

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza IT podniku
Financial Analysis of the IT Enterprise

Student:	Nikola Palátová
Vedoucí práce:	Ing. Petr Němčík

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Nikola Palátová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: Finanční analýza IT podniku
Financial Analysis of the IT Enterprise

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska finanční analýzy
 3. Aplikace vybraných metod
 4. Vlastní doporučení a návrhy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petr Němčík**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně upravila a doplnila.

V Ostravě dne 9. 5. 2014

Podpis *Rakelová*

Obsah

1 Úvod	5
2 Teoretická východiska finanční analýzy	6
2.1. Význam finanční analýzy	6
2.2. Finanční analýza a její vstupy	6
2.2.1. Rozvaha.....	7
2.2.2. Výkaz zisků a ztrát.....	10
2.2.4. Příloha	11
2.3. Uživatelé finanční analýzy	12
2.3. Metody finanční analýzy	13
2.3.1. Horizontální analýza	13
2.3.2. Vertikální analýza	14
2.3.3. Analýza pomocí rozdílových ukazatelů	14
2.3.4. Analýza poměrovými ukazateli	14
2.5 Bonitní modely	22
2.6 Bankrotní modely	23
3 Aplikace vybraných metod.....	26
3.1 Charakteristika vybrané společnosti	26
3.2 Horizontální a vertikální analýza výkazů	27
3.2.1 Horizontální analýza rozvahy	27
3.2.2 Vertikální analýza rozvahy	31
3.2.3 Horizontální analýza VZZ	35
3.2.4 Vertikální analýza VZZ	37
3.3 Analýza pomocí rozdílových ukazatelů	38
3.4 Analýza poměrovými ukazateli	39

3.4.1 Analýza rentability	39
3.4.2 Analýza likvidity	41
3.4.3 Analýza finanční stability a zadluženosti	42
3.4.4 Analýza aktivity	44
3.5 Pyramidový rozklad ROE	46
3.6 Bonitní modely	48
3.7 Bankrotní modely	50
4 Vlastní doporučení a návrhy	53
5 Závěr	56
Seznam použité literatury	57
Seznam zkratek	59
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	

1 Úvod

Základní metodou hodnocení finanční výkonnosti podniku je finanční analýza. Pomáhá odhalit finanční situaci podniku a následně umožňuje přijímat rozhodnutí a opatření do budoucnosti.

Finanční analýza představuje nedílnou součást finančního řízení a rozhodování podniku, a proto její tvorba patří mimo jiné mezi kompetence finančního manažera a vrcholového vedení podniku. V dnešní době, kdy většinu firem ovlivnila hospodářská krize, je velmi důležité, aby vedení podniku mělo přehled o své situaci. Pro finanční plánování a rozhodování je rozhodující znát svou rentabilitu, likviditu a aktivitu.

Cílem této bakalářské práce je posouzení finanční výkonnosti firmy ABRA Software s. r. o. v letech 2009 – 2013. Na základě zhodnocení budou identifikovány hlavní faktory nežádoucího vývoje a budou navržena opatření.

Ve druhé kapitole této práce jsou definována teoretická východiska finanční analýzy včetně metodiky použité v této práci. V první řadě jsou zde uvedeny vstupy, ze kterých finanční analýza vychází a její uživatelé. Poté jsou blíže rozvedeny ukazatele, vertikální, horizontální analýza a následně i bonitní a bankrotní modely.

Ve třetí kapitole je zprvu charakterizován vybraný podnik včetně historie a předmětu podnikání. Dále je zde uvedena vertikální a horizontální analýza výkazů za období 2009 – 2013 a zhodnocení hospodaření podniku pomocí poměrových ukazatelů z hlediska aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Dále jsou použity bonitní a bankrotní modely pro zhodnocení daného podniku z hlediska bonity a hrozícího bankrotu.

V poslední části jsou rozepsány návrhy a doporučení, které vychází z výsledků provedené finanční analýzy.

2 Teoretická východiska finanční analýzy

V této části bakalářské práce budou popsána teoretická východiska finanční analýzy. V první řadě zde bude uveden význam finanční analýzy, dále vstupy finanční analýzy včetně konkrétního popsání výkazů a definování uživatelé finanční analýzy. Poté jsou popsány metody finanční analýzy, které budou dále použity i v praktické části. Nakonec jsou přiblíženy bankrotní a bonitní modely včetně popisu jejich výpočtu.

2.1. Význam finanční analýzy

Finanční analýza je nástrojem pro hodnocení finančního zdraví a řízení finanční situace podniku. Účelem finanční analýzy je diagnostikovat úroveň současného hospodaření podniku, určit odchylky od požadovaných parametrů a analyzovat příčiny jejich vzniku, posoudit vyhlídky finančního hospodaření do budoucna a určit doporučení pro další vývoj.

V dnešní době se neustále mění ekonomické prostředí a podniky se těmito změnám musí přizpůsobovat. Základem úspěšného podniku je informovanost nejen o ekonomickém prostředí jako celku, ale i o finanční situaci daného podniku, a proto se bez rozboru finanční analýzy neobejde.

Finanční analýza představuje rozbor dat získaných především z účetních výkazů a zahrnuje hodnocení minulosti, současnosti a předpovídání budoucího vývoje.

Mezi cíle finančního řízení podniku lze řadit především dosahování a udržování finanční stability podniku, kterou je možno hodnotit pomocí dvou kritérií:

- Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál,
- Zajištění platební schopnosti podniku (Růčková, 2011).

2.2. Finanční analýza a její vstupy

Zdroje informací finanční analýzy jsou výkazy, které rozdělujeme na následující dvě skupiny.

- Výkazy finančního účetnictví – obsahují informace, které slouží zejména externím uživatelům. Poskytují přehled o struktuře majetku, zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a o pohybu peněžních toků. Bývají součástí účetní závěrky, kterou podnik tvoří na konci účetního období a jsou veřejně dostupné.

- Výkazy vnitropodnikového účetnictví – zde jsou obsaženy informace, které nejsou veřejně dostupné. Tyto výkazy si každý podnik tvoří podle svých potřeb. Jejich tvorba není zákonem upravena. Mezi výkazy vnitropodnikového účetnictví lze řadit výkazy, které zobrazují podnikové náklady v nejrůznějších členění (např. druhové, kalkulační) a také výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony.

Kromě těchto zdrojů je využíváno i dalších informací, které se dají shrnout do tří následujících oblastí.

- Finanční informace – mimo účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví sem patří také prognózy finančních analytiků a vedení podniku, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.
- Kvantifikovatelné nefinanční informace – zahrnují podnikové statistiky, normy spotřeby, interní směrnice.
- Nekvantifikovatelné informace – představující zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy (Dluhošová, 2010).

Nejdůležitějším zdrojem při zpracování finanční analýzy je účetní závěrka. Účetní závěrku tvoří:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- příloha k účetní závěrce.

2.2.1. Rozvaha

Rozvaha informuje o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí. Tento přehled vyjadřuje skutečnost, že každá položka majetku podniku je financována z určitého finančního zdroje. Rozvaha je stavový výkaz, což znamená, že je vždy sestavována k určitému datu. Zpravidla je sestavována k poslednímu dni každého roku. Má dvě strany – AKTIVA (zachycující majetkovou situaci podniku) a PASIVA (zachycující zdroje financování) a respektuje tzv. bilanční pravidlo, že součet aktiv se musí vždy rovnat součtu pasiv. Základní strukturu rozvahy lze vidět v tabulce 2.1.

Aktiva

Aktivum je cizím slovem majetek. Dělíme jej do tří základních skupin podle doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku – na stálá aktiva (dlouhodobý majetek), oběžná aktiva (krátkodobý majetek) a skupinu přechodných aktiv (časového rozlišení).

Dlouhodobý majetek má trvanlivější charakter a časem se opotřebovává. Dále se rozděluje na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány za účelem zajištění běžné činnosti podniku jako např. pozemky, budovy nebo samostatné movité věci. Dlouhodobý nehmotný majetek obsahuje položky jako např. patenty, licence, ochranné známky, software a goodwill. Mezi dlouhodobý finanční majetek lze zařadit cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců, majetkové cenné papíry a podíly a dlužné papíry držené do splatnosti.

Oběžný majetek mění svou podobu, časem se opotřebovává a doba vázanosti tohoto majetku v podniku je obvykle kratší než jeden rok. Oběžná aktiva jsou tvořena především zásobami, pohledávkami z obchodních vztahů a krátkodobým oběžným majetkem.

Poslední položkou jsou ostatní aktiva, která obsahují položky časového rozlišení. Tyto položky jsou charakteristické tím, že období jejich vzniku nesouhlasí s obdobím, do něhož věcně náleží. Patří sem náklady příštích období (např. nájemné placené předem) a příjmy příštích období (např. provedené, ale dosud nevyúčtované služby).

Pasiva

Pasiva představují zdroje krytí aktiv. Člení se na tři základní skupiny – vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Vlastní kapitál obsahuje položku základní kapitál, která se vytváří podle obchodního zákoníku a jeho výše je uvedena v obchodním rejstříku. Dále sem patří kapitálové fondy, které zahrnují emisní ážio, dary a dotace. Fondy ze zisku, jsou tvořeny ze zisku podniku a lze je rozdělit na fondy tvořené povinně (zákonný rezervní fond, nedělitelný fond u družstva) a fondy tvořené dobrovolně (sociální fond, fond odměn, investiční fond). Vlastní kapitál zahrnuje také výsledek hospodaření minulých let (nerozdělený zisk, případně neuhrazená ztráta z minulých období) a výsledek hospodaření běžného účetního období (zisk nebo ztráta vykázaná uzavíraného účetního období).

Cizí zdroje představují dluh společnosti u právnických nebo fyzických osob na určitou dobu a musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen. Za zapůjčení se platí úrok, což je cena cizího kapitálu a pro podnik představuje náklad. Mezi cizí zdroje patří rezervy, závazky podniku a bankovní úvěry a výpomoci.

Rezervy jsou částky, které podnik vytváří pro pokrytí budoucích výdajů, pokud má důvod předpokládat, že nastanou (např. opravy majetku). Rezervy se dělí na rezervy zákonné, které jsou daňově uznatelné a jsou tvořeny ze zákona a rezervy účetní, které nejsou daňově uznatelné, a o tvorbě rozhoduje podnik.

Závazky podniku lze rozdělit na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé závazky jsou splatné do jednoho roku a patří sem závazky vůči zaměstnancům, dodavatelům apod. U dlouhodobých závazků je doba splatnosti delší než 1 rok a zahrnují se zde emitované dluhopisy, dlouhodobé směnky atd. Mezi cizí zdroje patří také bankovní úvěry a výpomoci, což jsou externí zdroje, které jsou úročené.

Do ostatních pasiv patří časové rozlišení, které zahrnuje výdaje příštích období (např. nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (např. nájemné přijaté předem).

Tab. 2.1 Základní struktura rozvahy

AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

2.2.2. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát (VZZ) podává přehled o hospodaření podniku. Zachycuje výši nákladů a výnosů v základním členění a výši zisku za sledované období. VZZ se sestavuje za určité období, což znamená, že je to tokový výkaz. Výkaz zisků a ztrát je možno používat buď ve zkrácené, nebo v plné verzi.

Náklady představují vynaložení peněžních prostředků na spotřebu výrobních činitelů. Vznik nákladů se v rozvaze projevuje jako úbytek na straně aktiv nebo přírůstek na straně pasiv a ve výkazu zisku a ztráty jako spotřeba výrobních faktorů nebo opotřebení majetku.

Výnosy představují peníze, na které má podnik nárok za prodané výrobky, zboží a služby. Se vznikem výnosů je spojen přírůstek aktiv nebo snížení závazků.

V České republice má VZZ stupňovitou podobu - rozlišujeme výnosy a náklady na tři části – provozní, finanční a mimořádné. Výsledek hospodaření se zjišťuje za každou tuto část odděleně a všechny tři dohromady tvoří výsledek hospodaření. Výpočet výsledku hospodaření je zobrazen v tabulce 2.2.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je rozdíl mezi tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a nákladů, které jsou spojeny s jejich vytvářením. Porovnáním finančních nákladů a finančních výnosů lze získat výsledek hospodaření z finanční činnosti. Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti zahrnuje nepravidelné a neočekávané operace podniku (např.: vznik manka, přebytku u finančních investic).

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem finančního a provozního výsledku hospodaření, který je snížen o daň za běžnou činnost. Pokud je výsledek hospodaření za běžnou činnost kladný, podnik vykazuje zisk, pokud je záporný, vykazuje podnik ztrátu za běžnou činnost.

Mimořádný výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady, který je upraven o daň z mimořádné činnosti.

Tab. 2.2 Výkaz zisků a ztrát

Označení	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T_P	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N_P	- Provozní náklady
VH_P	= Provozní výsledek hospodaření
V_F	+ Výnosy z finanční činnosti
N_F	- Náklady z finanční činnosti
VH_F	= Finanční výsledek hospodaření
D_B	- Daň z příjmu za běžnou činnost
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
V_M	+ Mimořádné výnosy
N_M	- Mimořádné náklady
D_M	- Daň z mimořádné činnosti
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

2.2.4. Příloha

Příloha účetní závěrky podává doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Základní informace přílohy:

- obecné údaje,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,
- přehled o peněžních tocích.

Výkaz Cash flow

Výkaz Cash flow neboli výkaz peněžních toků zachycuje výši příjmů a výdajů podniku za dané období. Sestavuje se jako výkaz zisků a ztrát za určité období, tudíž je to také výkaz tokový a představuje doplněk rozvahy a VZZ. U výkazu Cash flow je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Cash flow je možno sestavit pomocí dvou metod – přímé nebo nepřímé. U přímé metody je základem sledovat příjmy a výdaje podniku za dané období. Nepřímá metoda je založena na transformaci zisku do pohybu peněžních prostředků. V České

republice je častěji využívána nepřímá metoda. Struktura výkazu se dělí na tři základní části – Cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

CF z provozní činnosti zahrnuje aktivity, které ovlivňují tvorbu zisku podniku. Oblast investiční činnosti informuje o struktuře výdajů týkajících se pořízení investičního majetku a také o rozsahu příjmů z prodeje investičního majetku. CF z finanční činnosti hodnotí pohyb dlouhodobého kapitálu, především úvěry, dividendy, zvyšování vlastního kapitálu, apod.

2.3. Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční výkonnosti podniku jsou předmětem zájmu nejen vedení podniku, ale v podstatě kohokoli, kdo se pro svou potřebu chce dozvědět o podmínkách, průběhu a výsledcích dané činnosti. Uživatele je možno rozdělit na externí a interní. Mezi externí uživatele se řadí zejména stát a jeho orgány, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři a konkurence. K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci a odboráři.

Stát a jeho orgány

Stát kontroluje plnění daňové povinnosti, využívá informace o podnicích pro statistické průzkumy a rozdělování finančních výpomocí a dále provádí kontrolu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky.

Investoři

Mají zájem o finanční informace z důvodu jejich využití pro rozhodování o budoucích investicích. Zaměřují se především na míru rizika a výnosnosti, které vyplývá z investice. Akcionáři uplatňují kontrolní funkci vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu podniku, likviditu podniku a o disponibilní zisk, na němž závisí výše jejich dividend.

Banky a jiní věřitelé

Tyto subjekty využívají informace o finanční výkonnosti z důvodu zjištění finančního zdraví podniku. Banka posuzuje bonitu podniku před rozhodnutím, zda mu poskytne úvěr. Na začátku banka posuzuje bonitu podniku a rozhoduje se, zda úvěr poskytne, případně v jaké výši a za jakých podmínek.

Obchodní partneři

Pro obchodní partnery je důležitá především schopnost podniku dostát svým závazkům, které plynou z obchodních vztahů. Zájem je zaměřen především na zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Dodavatelé mají zájem na tom, aby podnik byl schopen hradit splatné závazky. U dlouhodobých dodavatelů jde také o dlouhodobou stabilitu vztahů. Odběratelé se zaměřují na to, aby v případě nečekaných potíží (např. bankrotu dodavatele) neměli problémy se zajištěním výroby.

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finanční analýzou pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Manažeři podniku mají přístup k finančním informacím v širším spektru, protože jsou interními uživateli a většinou se na tvorbě analýzy podílejí. Výstupy jim slouží ke každodenní práci a umožňují jim rozhodovat se správně při zajišťování finančních zdrojů a určení vhodného výběru financování.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem na finanční situaci a prosperitě podniku, protože jim jde o jistotu zaměstnání a stabilitu mzdových a sociálních podmínek. Vliv na řízení podniku uplatňují pomocí odborových organizací.

2.3. Metody finanční analýzy

Základním zdrojem pro finanční analýzu jsou data z finančních výkazů a jsou v hodnotovém vyjádření. Data jsou v absolutním vyjádření, měří rozměr určitých jevů a podle toho, jestli vyjadřují určitý stav nebo údaje za dané období, jde o veličiny stavové nebo tokové.

2.3.1. Horizontální analýza

V horizontální analýze je kladen cíl sledování vývoje zkoumané veličiny v čase, většinou ve vztahu k minulému účetnímu období. Využívají se řetězové a bazické indexy, díky kterým lze zjistit, o kolik procent se oproti minulému roku změnil jednotlivé položky

nebo o kolik se změnilы jednotlivé položky v absolutních číslech. Horizontální analýza se vypočte podle vzorců:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)^{[1]}$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)^{[1]}$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok.

2.3.2. Vertikální analýza

Ve vertikální analýze je sledována struktura rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty ve vztahu k bilanční sumě. Podstata spočívá v tom, že se dávají do poměru jednotlivé položky výkazu a určitá základna (př. podíl zásob na celkových aktivech). Zpravidla se vždy začíná analýzou celkové bilanční sumy a poté se vybírají jednotlivé podpoložky pro další analýzu. Tímto způsobem lze zjistit, které položky se podílejí na určité základně více a které méně.

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)^{[1]}$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.3.3. Analýza pomocí rozdílových ukazatelů

Pomocí absolutních ukazatelů lze vypočítat i rozdílové ukazatele. Důležitým ukazatelem této skupiny je ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net WorkingCapital). Čistý pracovní kapitál představuje částku volných prostředků, která zůstává podniku po úhradě všech svých krátkodobých závazků.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)^{[15]}$$

2.3.4. Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele vznikají, když se jednotlivé absolutní hodnoty dají do vzájemných poměrů. Pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku a dále jsou z poměrových ukazatelů tvořeny soustavy, které mají paralelní nebo pyramidové uspořádání.

Paralelní uspořádání

V případě paralelního uspořádání jsou ukazatele brány rovnocenně a každý blok ukazatelů hodnotí určitou stránku finanční situace podniku. Mezi poměrové ukazatele patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele finanční stability a zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, označované také jako ukazatele výnosnosti, návratnosti nebo profitability ratio, vyjadřují poměr konečného výsledku hospodaření dosaženého podnikatelskou činností k určité základně (vstupu), což mohou být celková aktiva, vlastní kapitál nebo tržby. Všechny ukazatele mají podobnou interpretaci, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. V praxi jsou používány nejčastěji tyto ukazatele:

- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed),
- rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets, Basic Earning Power),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity),
- rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales).

Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel rentability investovaného kapitálu měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři. Vyjadřuje všeobecnou efektivnost kapitálu bez ohledu na to, jestli jde o vlastní nebo cizí kapitál. Tento ukazatel se často používá k mezipodnikovému srovnávání a žádoucí trend rentability investovaného kapitálu je rostoucí.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.5)^{[1]}$$

Rentabilita aktiv

Vyjadřuje návratnost vloženého kapitálu ve formě aktiv, dává do poměru různé formy zisku s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů. Rentabilita aktiv se považuje za klíčové měřítko rentability. Žádoucí trend tohoto ukazatele je rostoucí.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.6)^{[1]}$$

$$ROA = \frac{EAT + úroky (1 - t)}{aktiva} \quad (2.7)^{[1]}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení vlastního kapitálu. Dává do poměru čistý zisk a vlastní kapitál. Tento ukazatel je klíčový pro akcionáře, kteří na něj soustřeďují svou pozornost. Aby byl pro akcionáře podnik atraktivní, měl by ukazatel ROE dosahovat minimálně stejnou míru výnosnosti jako podobné investice, u kterých by investor podstoupil stejné riziko.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.8)^{[1]}$$

Rentabilita tržeb

Tento poměrový ukazatel je jádrem efektivnosti podniku a vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb. V praxi se pracuje minimálně se dvěma základními variantami konstrukce, kdy se v čitateli objevuje buď čistý zisk (EAT) nebo zisk před zdaněním (EBIT). Ve jmenovateli se většinou objeví tržby, ale mohou být použity i výnosy. Rentabilita tržeb se využívá poměrně často pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.9)^{[1]}$$

Ukazatele likvidity

Likvidita je velmi důležitou podmínkou pro dlouhodobé fungování podniku. Likvidita podniku představuje schopnost uhradit své platební závazky včas. Likvidnost je schopnost určité složky přeměnit se rychle a bez velké ztráty na peněžní prostředky.

Celková likvidita

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby oběžná aktiva proměnil na hotovost. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v intervalu 1,6 – 2,5.

$$Ukazatel\ celkové\ likvidity = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.10)^{[1]}$$

Pohotová likvidita

Ukazatel v čitateli vylučuje nejméně likvidní část – zásoby, čímž se stává přesnějším vyjádřením schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům. I v tomto případě je obtížné určit optimální výši ukazatele, ale doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 0,7 – 1,0, u konzervativní strategie 1,1 – 1,5 a u vysoce agresivní strategie 0,4 – 0,7. Pokud ukazatel vychází přesně 1,0, znamená to, že podnik je schopen splatit své závazky bez nutnosti prodeje zásob.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.11)^{[1]}$$

Hotovostní likvidita

Tento ukazatel je nejpřesnější, protože pracuje s nejlikvidnější částí majetku, a to s peněžními prostředky (peníze v pokladně, peníze na účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky apod.) a hodnotí tedy schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. Doporučená hodnota by se měla pohybovat kolem 0,2.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{pohotov\ é\ platebn\ í\ prost\ ředky}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.12)^{[1]}$$

Doporučené hodnoty ukazatelů nejsou zcela objektivní, záleží na mnoha aspektech jako např. odvětví, ve kterém se podnik pohybuje, fáze životního cyklu podniku apod. Pokud chceme objektivní náhled na likviditu podniku, je třeba ji sledovat v delší časové řadě, kdy by měly ukazatele mít stanoven vývojový trend. U ukazatelů likvidity se dává přednost stabilní situaci bez větších výkyvů. Problémem těchto ukazatelů je, že výsledek je statický a historický a snižuje tím vypovídací schopnost. Proto se doporučuje doplnit analýzu likvidity o ukazatel pracovního kapitálu.

Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Jak tvrdí Kislingerová (2010, str. 110) „pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje.“ V praxi dnes nepřichází v úvahu, aby podnik financoval veškerá svá aktiva jen z vlastního kapitálu nebo naopak jen z cizích zdrojů. Financování aktiv pouze vlastními zdroji s sebou přináší snížení výnosnosti vloženého kapitálu a použití výhradně cizích zdrojů ani není možné už jen proto, že existuje určitá povinná výše vlastního kapitálu při zahájení podnikání.

Vlastní zdroje představují obvykle dražší způsob financování, což by mohlo vést k nežádoucímu zatěžování podniku. Náklady na cizí zdroje se odvíjejí od doby splatnosti půjčky – krátkodobé cizí zdroje jsou levnější, než dlouhodobé. V analýze zadluženosti podniku je velmi důležité nalézt optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem.

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika, Debt Ratio)

Dává do poměru cizí zdroje a celková aktiva a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Podle Růčkové (2011, s. 58) „obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“ Tento ukazatel je významný především pro dlouhodobé věřitele.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)^{[1]}$$

Analytické ukazatele celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)^{[1]}$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.15)^{[1]}$$

Zadluženost vlastního kapitálu (Debt/Equity Ratio)

Ukazateli zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje, kolikrát převyšuje dluh hodnotu vlastního kapitálu. Pro stabilní společnosti platí, že by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat mezi 80 až 120 %. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.16)^{[1]}$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Je vyjádřen jako podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Obecně lze říci, že při zvyšování tohoto ukazatele dochází k upevňování stability podniku.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17)^{[1]}$$

Majetkový koeficient (finanční páka)

Důležitým ukazatelem zadluženosti je ukazatel finanční páky. Ten vyjadřuje, kolik korun aktiv připadá na jednu korunu vlastního kapitálu.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.18)^{[1]}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří vázanost jednotlivých položek kapitálu v různých formách aktiv – krátkodobých i dlouhodobých. Tyto ukazatele podávají informace o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Zahrnují ukazatele typu doby obratu, kde výstupem je počet dní, nebo obratovosti, kde výstupem je počet obrátů za rok.

Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel měří obrat celkového majetku a udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek (Dluhošová, 2010).

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)^{[1]}$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv vypovídá o tom, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.20)^{[1]}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, za jakou dobu podnik prodá své zásoby, neboli jak dlouho zásoby leží na skladě a vážou tak na sebe finanční prostředky.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.21)^{[1]}$$

Doba obratu pohledávek

Tento poměrový ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho jsou splaceny pohledávky podniku. Trend tohoto ukazatele by měl být klesající.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.22)^{[1]}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele, které zajímá platební morálka podniku. Obecně platí, že kvůli finanční rovnováze by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. Trendem tohoto ukazatele by měla být stabilita.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.23)^{[1]}$$

Pyramidové uspořádání

Pyramidová soustava spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, jejichž prostřednictvím je ovlivňován. Většinou se na pozici vrcholového ukazatele nachází rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv nebo ekonomická přidaná hodnota. Dílčí ukazatele jsou ovlivněny dvěma vazbami:

- multiplikativní (operace násobení a dělení),
- aditivní (operace sčítání a odčítání).

Pro multiplikativní vazbu existují čtyři základní metody:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda rozkladu,
- funkcionální metoda rozkladu.

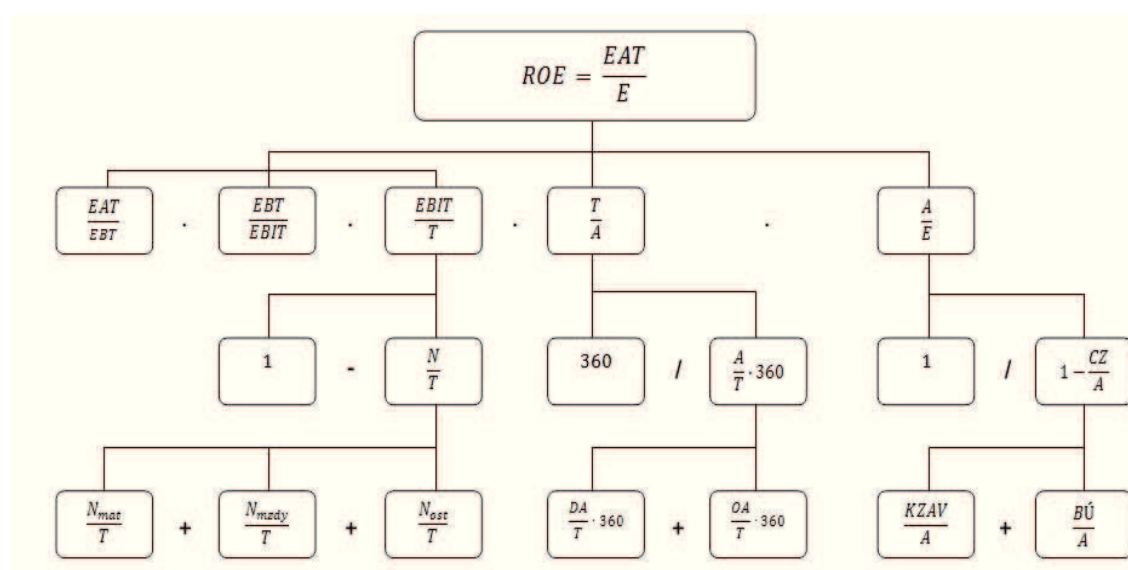
V této práci bude použita logaritmická metoda, ta odráží současnou změnu všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Tato metoda je poměrně rychlá, jednoduchá a jedna z nejpřesnějších.

Výše uvedené vazby znázorňují, jak dílčí ukazatele působí na vrcholový ukazatel. Pomocí pyramidového uspořádání lze zjistit, který dílčí ukazatel má zásadní vliv na vrcholový ukazatel a který jej příliš neovlivňuje. Každý dílčí ukazatel může být dále rozložen a tím je vytvořena nižší úroveň. V praxi je nejčastěji používán DuPontův rozklad ROE, který je zobrazen na obrázku 2.1.

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.24)^{[1]}$$

Podle Dluhošové (2010, s. 92), „na vývoj ukazatele ROE působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.“

Obr. 2.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE¹



¹DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

2.5 Bonitní modely

Bonita vyjadřuje schopnost splácet svoje závazky a uspokojovat tím své věřitele. Bonitní modely ohodnocují bonitu daného podniku. Cílem těchto modelů je stanovit, zda se podnik řadí mezi dobré, či špatné firmy. Z toho vyplývá, že také umožňují srovnatelnost s jinými firmami, kdy jde o komparaci firem v rámci jednoho odvětví.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest využívá soustavy čtyř rovnic, pomocí nichž je hodnocena situace v podniku. Pomocí rovnice R1 a R2 je hodnocena finanční stabilita firmy, rovnice R3 a R4 se zabývají rentabilitou.

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje – peníze – účty u bank}}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (2.25)^{[10]}$$

Výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle tabulky 2.3.

Tab. 2.3 Bodování výsledků Kralického Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3body	4 body
R1	<0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	>0,3
R2	<3	1–5	5–12	12–30	>30
R3	<0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	>0,15
R4	<0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	>0,1

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. rozšíř. vyd. Praha: GRADA Publishing. 2011.

144 s. ISBN 978-80-247-3916-8

Nejdříve se hodnotí finanční stabilita firmy, poté je hodnocena výnosová situace a v poslední řadě je provedeno hodnocení situace jako celku. Toto hodnocení vychází ze vzorce 2.26.

$$FS = \frac{R1+R2}{2}$$

$$VS = \frac{R3+R4}{2}$$

$$CS = \frac{FS+VS}{2} \quad (2.26)^{[10]}$$

kde FS je finanční situace podniku, VS je výnosová situace podniku a CS je celková situace podniku.

Pokud se výsledné hodnoty pohybují nad úrovní 3, řadíme sem firmy, které jsou bonitní, interval 1 – 3 znamená šedou zónu a hodnoty nižší než 1 značí finanční potíže dané firmy.

2.6 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují o tom, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Tyto modely vychází z předpokladu, že každý podnik s předstihem vykazuje určité symptomy, které napovídají možným finančním problémům. Mezi bankrotní modely patří:

- Altmanův model
- Tafflerův model

Altmanův model

První verze Altmanova modelu se objevila v roce 1968 a původním záměrem tohoto modelu bylo odlišit jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Tento model je vhodné použít u firem střední velikosti, protože velké podniky bankrotují zřídka a malé nepodávají dostatek informací k provedení této analýzy (Růčková, 2011). Altmanův model je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha.

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (2.27)^{[6]}$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{ZUD}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkový dluh}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Výsledná hodnota vypočítaného indexu se vždy řadí do jednoho ze tří pásem. První pásmo je pásmo bankrotu, kam se řadí hodnoty nižší než 1,2. Druhé je pásmo šedé zóny, které je v rozmezí 1,2 až 2,9. Pokud je výsledná hodnota nad 2,9, jedná se o pásmo prosperity.

Tafflerův model

Dalším příkladem bankrotního modelu je Tafflerův model, který vznikl jako reakce na Altmanovu analýzu. Tento model využívá pouze čtyř vzorců, kterým je opět přiřazena určitá váha. Tafflerův model má dvě obměny – základní a modifikovanou verzi, přičemž jsou rozdílné pouze v posledním ukazateli.

$$ZT = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4 \quad (2.28)^{[15]}$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{Zisk}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$x_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Výsledné indexy u bonitních podniků jsou vyšší než 0,3, bankrotní podniky jsou ty, kde je výsledná hodnota nižší než 0,2. Podniky, u kterých jsou výsledné hodnoty v intervalu 0,2 až 0,3 včetně, se nacházejí v šedé zóně.

3 Aplikace vybraných metod

Tato část bude věnována v první řadě představení společnosti včetně její historie a popisu toho, čím se zabývá. Poté následuje samotná finanční analýza dané společnosti. Nejprve je zaměřena na horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů za roky 2009 – 2013, dále je užita analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a nakonec je provedena analýza pomocí bankrotních a bonitních modelů.

3.1 Charakteristika vybrané společnosti

Historie

Společnost ABRA Software, dříve AKTIS (do roku 2006), vznikla 30. 5. 1991. Byla založena jako sdružení Petra Vacka a Jaroslava Řasy, jejichž cílem bylo produkovat software pro podnikatele s názvem ABRA. O rok později se sdružení změnilo na společnost s ručením omezeným AKTIS s. r. o. V roce 1994 byla založena slovenská pobočka v Bratislavě. 1. 1. 1997 společnost změnila právní formu na akciovou společnost a v roce 2006 následně i název na ABRA Software a. s. V roce 2008 vznikla společnost United Software a. s., pod kterou nyní spadá jak česká ABRA Software a. s., tak i ABRA Software s. r. o v Bratislavě.

Popis společnosti

Sídlo firmy ABRA Software, s. r. o. (dále jen ABRA) je v Bratislavě. 1. 7. 2009 byl v podniku jmenován nový ředitel, což s sebou přineslo i řadu změn. Od poloviny roku 2009 do roku 2011 byl kompletně změněn personál, kdy při příchodu nového ředitele byli ve společnosti zaměstnáni dva obchodníci a čtyři konzultanti. Nyní pod ředitele spadá obchodník, asistentka a čtyři konzultanti.

ABRA patří mezi významné producenty podnikových informačních systémů. Produkuje řadu informačních a ERP systémů ABRA® pro živnostníky, malé, střední i velké podniky všech podnikatelských oborů. Mimo produkce informačních systémů podnik také zajišťuje široké spektrum služeb. Mezi ně patří uživatelská školení, odborné semináře, vedení účetnictví, vedení mzdové agendy, ekonomické poradenství, daňové poradenství, konzultace, tvorba webových stránek, ICT poradenství, pronájem licence IS ABRA, správa IT, pronájem školících místností a cloudová řešení.

Certifikace a členství v organizacích

ABRA získala certifikaci ISO 9001 jako první ve svém oboru v České republice, v roce 1996, dále vlastní prestižní certifikaci Microsoft Gold Independent Software Vendor a je „členem sítě partnerů společnosti ORACLE, která disponuje komplexním programem podpory, jež zahrnuje vše od technologií až po technickou podporu a školení.“

Společnost je také členem v organizaci ICT UNIE, což je sdružení firem z oboru technologií a elektronických komunikací.

3.2 Horizontální a vertikální analýza výkazů

Tato část je věnována horizontálnímu a vertikálnímu rozboru účetních výkazů za období 2009 – 2013.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza sleduje vývoj položek výkazů v čase. Vyjadřuje se v absolutní a relativní změně. Horizontální analýza rozvahy je rozdělena zvlášť na analýzu aktiv a analýzu pasiv.

Tab. 3.1 Horizontální analýza aktiv (2009 – 2013)

Položky rozvahy – aktiva	Absolutní změna (v €)				Relativní změna (v %)			
	2010/ 2009	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2010/ 2009	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012
AKTIVA CELKEM	29 827	-21 091	6 851	-26 406	12,89	-8,08	2,85	-10,69
DLOUHODOBÝ MAJETEK	3 301	3 614	-15 721	-4 484	13,75	13,24	-50,85	-29,51
Dlouh. nehm. majetek	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouh. hmotný majetek	3 301	3 614	-15 721	-4 484	13,75	13,24	-50,85	-29,51
Dlouh. fin. majetek	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	29 454	-24 479	22 568	-21 772	14,71	-10,66	11,00	-9,56
Zásoby	1 653	-343	454	-1 320	105,83	-10,67	15,81	-39,69
Dlouhodobé pohledávky	-374	0	0	0	-27,48	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	15 657	6 451	2 005	-26 946	38,48	11,45	3,19	-41,58
Krátkodobý fin. majetek	12 518	-30 587	20 109	6 494	7,99	-18,08	14,51	4,09
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-2 928	-226	4	-150	-41,23	-5,41	0,10	-3,80

Zdroj: Vlastní zpracování

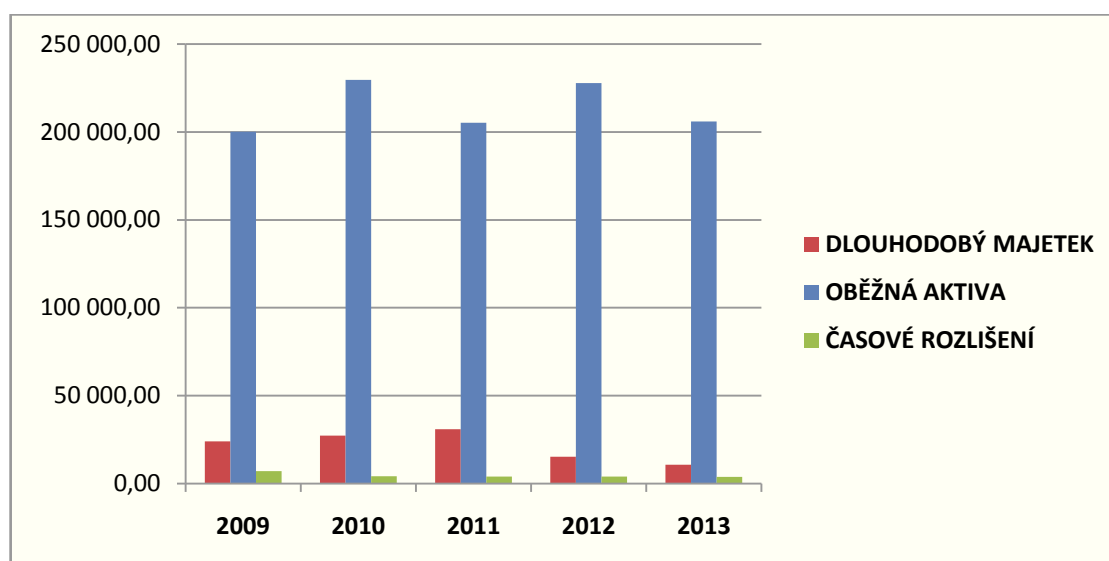
Celková aktiva podniku za posledních pět let zaznamenala meziročně jak nárůst, tak i pokles. V roce 2010 vzrostla aktiva o 29 827 € (o 12,89 %) oproti roku 2009, což zapříčinilo navýšení dlouhodobého majetku – konkrétně dlouhodobého hmotného majetku i oběžných aktiv, přičemž větší vliv na to měla oběžná aktiva, především krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Naopak největší pokles aktiv firma zaznamenala v roce 2013, kdy poklesla o 26 406 €, v relativním vyjádření o 10,69 %.

U dlouhodobého majetku dochází ke změnám pouze u dlouhodobého majetku hmotného, protože podnik žádný dlouhodobý nehmotný majetek nemá. Jediná položka dlouhodobého hmotného majetku ve firmě, která tyto výkyvy ovlivňuje, jsou samostatné movité věci. Do roku 2011 tato položka meziročně narůstá zhruba o 13 %, ale v roce 2012 dochází k poklesu přibližně o polovinu, což ovlivnil prodej auta, vyřazení dvou notebooků a jednoho serveru a v roce 2013 o 29,51 %, kdy byly opět vyřazeny počítače.

Oběžná aktiva mají během sledovaného období kolísavý průběh. V roce 2010 lze zaznamenat růst oběžných aktiv oproti minulému roku o 29 454 €, na který měly největší vliv krátkodobé pohledávky, u kterých byl nárůst o 15 657 € a krátkodobý finanční majetek, který vzrostl o 12 518 €. Největší nárůst v relativním vyjádření byl u zásob – o 105,83 %, ovšem toto číslo může být zavádějící z toho důvodu, že zásoby se v podniku pohybují v nízkých hodnotách, v absolutním vyjádření nárůst tedy činí pouze 1 563 €. V dalším roce došlo k největšímu poklesu oběžných aktiv za sledované období, oproti roku 2010 klesla hodnota o 24 479 €, kdy na to největší vliv měl pokles peněžních prostředků na účtech z důvodů vyplácení výsledku hospodaření z předchozích let. V roce 2012 opět došlo k nárůstu, a to o 11 % a v roce 2013 k poklesu o 9,56 %.

Časové rozlišení zahrnuje náklady příštích období a příjmy příštích období. Tyto položky za sledované období s výjimkou jednoho roku, kdy mírně vzrostly, zažívají vždy pokles. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2010, kdy činil 41,23 %, kdy poklesly náklady příštích období o 2 928 €. Nepatrný nárůst o 0,10 % nastal v roce 2012.

Graf 3.1 Vývoj aktiv (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

Stejně jako u aktiv, je provedena i horizontální analýza pasiv. Opět je vyjádřena v absolutní změně i v relativní změně.

Tab. 3.2 Horizontální analýza pasiv (2009 – 2013)

Položky rozvahy - pasiva	Absolutní změna (v €)				Relativní změna (v %)			
	2010/ 2009	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2010/ 2009	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012
PASIVA CELKEM	29 827	-21 091	6 851	-26 406	12,89	-8,08	2,85	-10,69
VLASTNÍ KAPITÁL	11 764	-26 767	-1 495	-14 599	17,13	-33,27	-2,78	-27,97
Základní kapitál	0	84	0	0	0,00	0,42	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerv. fondy, fondy ze zisku	0	0	0	8	0,00	0,00	0,00	0,40
HV min. let	25 418	-44 006	28 028	-25 865	136,74	-100,00	0,00	-92,28
HV běžného úč. období	-13 654	17 155	-29 523	11 258	-48,43	117,99	-93,15	518,56
CIZÍ ZDROJE	8 180	-825	4 410	-19 543	14,08	-1,24	6,74	-27,98
Rezervy	16 858	-7 378	911	4 374	0,00	-43,77	9,61	42,09
Dlouhodobé závazky	-3 880	-26	1 638	-842	-59,98	-1,00	63,91	-20,04
Krátkodobé závazky	-4 798	6 579	1 861	-23 075	-9,29	14,05	3,48	-41,75
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	9 883	6 501	3 936	7 736	9,45	5,68	3,25	6,20

Zdroj: Vlastní zpracování

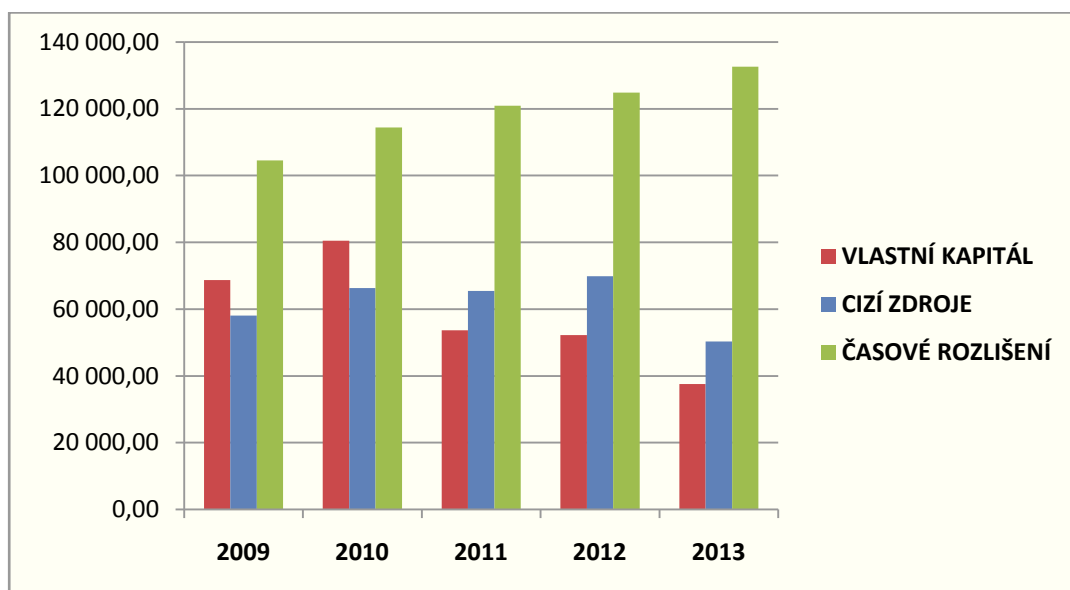
Celková pasiva podniku ve sledovaném období vykazují stejně jako aktiva kolísavou tendenci. Jak lze vidět z tabulky 3.2, v roce 2010 pasiva vzrostla o 29 827 €, v relativním vyjádření o 12,89 %, což ovlivnil nárůst vlastního kapitálu, cizích zdrojů i položky časového rozlišení. Největší vliv na to měl výsledek hospodaření minulých let, který vzrostl o 25 418 € a nárůst rezerv. V roce 2010 firma začala tvořit rezervy na vyplacení nevyčerpaných dovolených. V roce 2011 celková pasiva poklesla o 8,08 % vlivem poklesu vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Následující rok došlo k mírnému růstu pasiv, a sice o 2,85 % a v posledním sledovaném roce došlo opět k výraznějšímu poklesu o 26 406 €, což zapříčinilo především snížení závazků podniku.

Vlastní kapitál v letech 2011 – 2013 klesal. K nárůstu došlo pouze v roce 2010, kdy na to mělo vliv především zvýšení hodnoty výsledku hospodaření minulých let, který vzrostl o 25 418 €. Základní kapitál do roku 2010 činil 19 916 €, o rok později se navýšil na 20 000 €. Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazoval během sledovaných pěti let kolísavou tendenci z důvodu kolísání tržeb. Nejnižší hodnotu měl v roce 2012, a proto největší relativní změna byla v roce 2013 a činila 518,56 %.

Stejně jako u vlastního kapitálu i u cizích zdrojů dochází střídavě k růstu a poklesu. Jak je vidět v tabulce 3.2, k největšímu růstu pasiv došlo v roce 2010 a to o 8 180 €, naopak největší pokles je zaznamenán v posledním sledovaném roce, kdy hodnota klesla o 19 543 €, v relativním vyjádření o 27,98 %, což ovlivnil pokles dlouhodobých závazků, ale především krátkodobých závazků, které klesly o 23 075 € (o 41,75 %).

Časové rozlišení na straně pasiv zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období. Především položka výnosů příštích období výrazně ovlivňuje změny v časovém rozlišení. Ve sledovaném období je trend časového rozlišení rostoucí. K největším změnám došlo v roce 2010, kdy bylo zvýšení o 9 883 € a v roce 2013, kdy vzrostla hodnota o 7 736 €.

Graf 3.2 Vývoj pasiv (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza je založena na procentním rozboru výkazů, kdy vyčísluje procentní podíl jednotlivých položek na celkové sumě. Analýza je rozdělena na analýzu aktiv a pasiv zvlášť.

Tab. 3.3 Vertikální analýza aktiv (2009 – 2013)

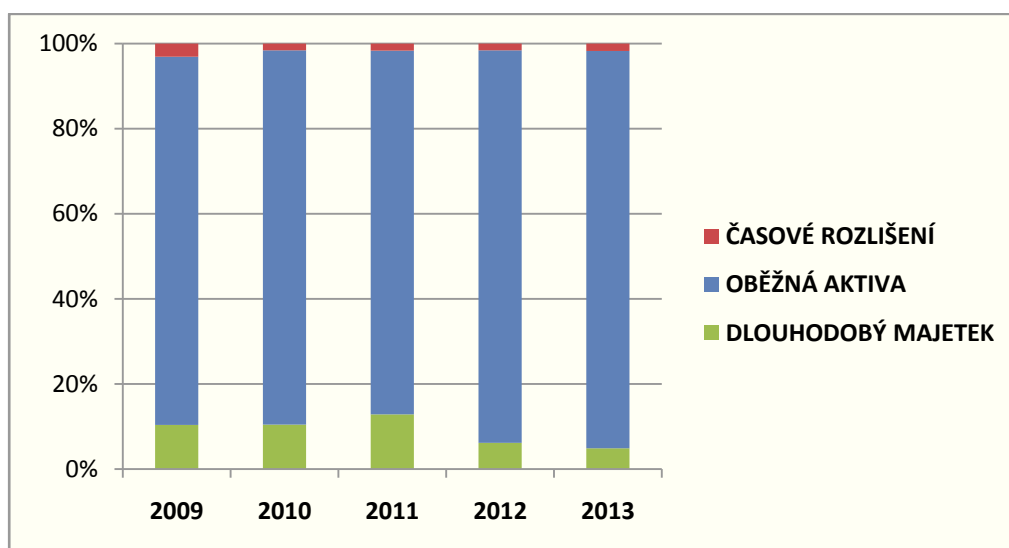
Položky rozvahy – aktiva	(v %)				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	10,37	10,45	12,88	6,15	4,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	10,37	10,45	12,88	6,15	4,86
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	86,56	87,95	85,48	92,25	93,42
Zásoby	0,68	1,23	1,20	1,35	0,91
Dlouhodobé pohledávky	0,59	0,38	0,41	0,40	0,45
Krátkodobé pohledávky	17,59	21,57	26,16	26,24	17,17
Krátkodobý finanční majetek	67,70	64,77	57,71	64,26	74,90
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3,07	1,60	1,64	1,60	1,72

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza zkoumá podíl jednotlivých položek na celkových aktivech. Jak je vidět z tabulky 3.3, většinu aktiv tvoří oběžná aktiva, která značně převyšují dlouhodobý majetek a pohybují se přibližně od 85 do 94 %. V průběhu prvních tří let k větší změně nedošlo, až v roce 2012 došlo k nárůstu procentuálního podílu oběžných aktiv na celkových aktivech. Je to ovlivněno změnou krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 6,55 procentních bodů.

Naopak dlouhodobý hmotný majetek z celkové sumy zabírá v prvních třech letech přibližně 10 – 12 % a další dva roky podíl klesal, v roce 2012 činil 6,15 % a v roce 2013 už jen 4,86 %. Jak již bylo řečeno u horizontální analýzy aktiv, bylo to zapříčiněno prodejem majetku, což snížilo podíl dlouhodobého majetku na celkové sumě aktiv. Zbylou část aktiv tvoří časové rozlišení, do kterého patří náklady a příjmy příštích období. Podnik žádnými příjmy příštích období nedisponuje, jedná se tak pouze o náklady příštích období, které tvoří v roce 2009 3,07 % a následující čtyři roky se podíl pohybuje kolem 1,6 %.

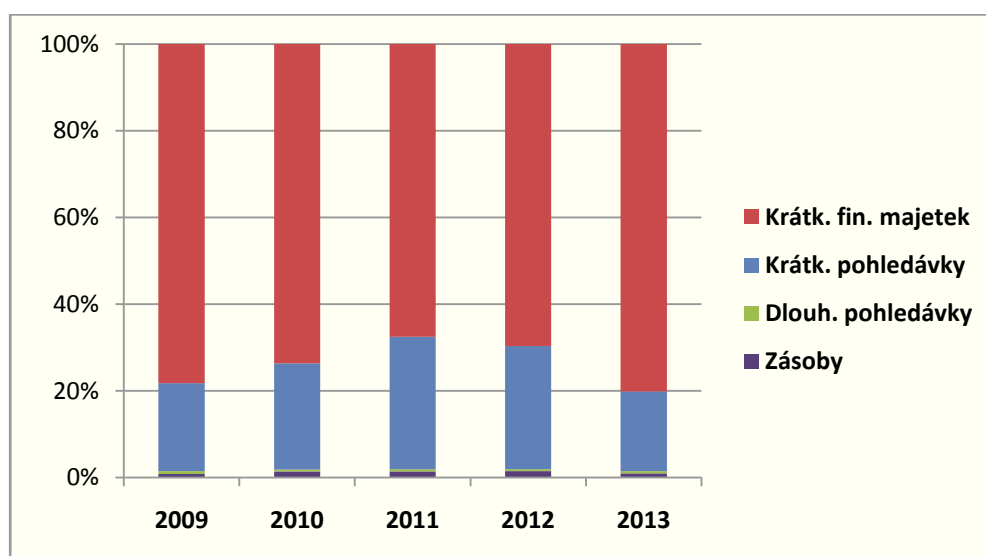
Graf 3.3 Rozložení aktiv (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 3.3 je vidět, že většinu aktiv zabírají oběžná aktiva. Největší část oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, především účty v bankách, které mají podíl na aktivech více než 60 %, což je vidět v následujícím grafu 3.4, který zobrazuje už konkrétně vývoj oběžných aktiv. Dále také krátkodobé pohledávky, které se pohybují kolem 20 %. Zásoby a dlouhodobé pohledávky zabírají téměř zanedbatelnou část celkové položky aktiv.

Graf 3.4 Rozložení oběžných aktiv (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tak jako u aktiv, i u pasiv se hodnotí podíl jednotlivých položek na celkových pasivech, které představují 100 %.

Tab. 3.4 Vertikální analýza pasiv (2009 – 2013)

Položky rozvahy – pasiva	(v %)				
	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	29,69	30,81	22,36	21,14	17,05
Základní kapitál	8,61	7,63	8,33	8,10	9,07
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy, fondy ze zisku	0,86	0,76	0,83	0,81	0,91
HV minulých let	8,04	16,85	0,00	11,35	0,98
HV běžného účetního období	12,19	5,57	13,20	0,88	6,09
CIZÍ ZDROJE	25,11	25,38	27,26	28,29	22,82
Rezervy	0,00	6,46	3,95	4,21	6,70
Dlouhodobé závazky	2,80	0,99	1,07	1,70	1,52
Krátkodobé závazky	22,32	17,93	22,25	22,38	14,60
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	45,19	43,82	50,37	50,57	60,14

Zdroj: Vlastní zpracování

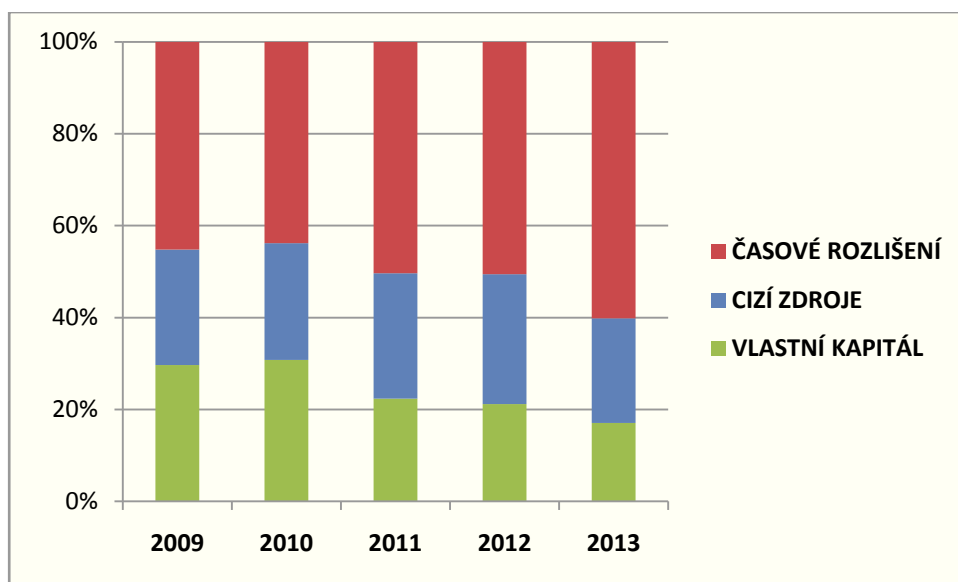
Během sledovaného období je podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů poměrně vyrovnaný, ani jedna položka výrazně nepřevyšuje druhou. Vlastní kapitál se pohybuje na úrovni přibližně 17 – 31 %, přičemž v roce 2009 tvořil vlastní kapitál 29,69 % pasiv, v roce

2010 podíl vzrostl na 30,81 % a od roku 2011 podíl meziročně klesal až na hodnotu 17,05 %, která byla v posledním sledovaném roce. Na vlastních zdrojích se podílí především základní kapitál, který do roku 2010 činil 19 916 € a poté se zvýšil na 20 000 €, a dále výsledky hospodaření minulých let i běžného účetního období. Malou část tvoří položka, která se nazývá zákonný rezervní fond, tvoří necelé 1 % celkových pasiv.

U položky cizích zdrojů dochází jen k malým výkyvům, pohybují se mezi 22 až 27 %. Téměř celou položku cizích zdrojů zabírají krátkodobé závazky. Od roku 2010 byly tvořeny i krátkodobé rezervy, které tvoří 3,95 – 6,70 %. Nejmenší podíl z cizích zdrojů tvoří dlouhodobé závazky.

Zvláštní pozornost si zaslouží časové rozlišení, které tvoří největší část pasiv. Pohybuje se v rozmezí 43 – 60 % a vliv na to má především položka výnosů příštích období, která se každý rok pohybuje v úrovni nad 100 000 €. Tato položka je tak vysoká z důvodu, že účetní období tohoto podniku je od 1. 7. do 30. 6., a proto je třeba časově rozlišit výnosy pro celý rok, zejména tržby za licenční službu, která se uplatňuje k 1. 1. daného kalendářního roku, ale platí pro celý kalendářní rok, tedy od 1. 1. do 31. 12.

Graf 3.5 Vývoj vybraných položek pasiv (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.3 Horizontální analýza VZZ

V Tabulce 3.5 je znázorněna horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013.

Tab. 3.5 Horizontální analýza VZZ (2009 – 2013)

Položka	Absolutní změna (v €)				Relativní změna (v %)			
	2010/ 2009	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2010/ 2009	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012
Přidaná hodnota	-53 311	-36 749	12 715	-19 709	-18,5	-15,7	6,4	-9,4
Provozní HV	-16 197	21 047	-30 877	7 891	-47,6	118,1	-79,4	98,8
HV z finanční činnosti	-1 365	-36	10	-249	-114,8	20,5	-4,7	123,3
HV před zdaněním	-17 562	21 011	-30 867	7 642	-49,9	119,1	-79,9	98,1
HV po zdanění	-13 654	17 155	-29 523	11 258	-48,4	118,0	-93,2	518,6

Zdroj: Vlastní zpracování

Přidaná hodnota je velmi důležitou položkou výkazu zisku a ztráty. Vyjadřuje rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou, která se týká skupiny nákladů souvisejících se vznikem tržeb. Jak je vidět z tabulky 3.5, přidaná hodnota s výjimkou roku 2012 meziročně klesá a to v důsledku toho, že tržby meziročně klesají více než náklady. V roce 2012 oproti roku 2011 došlo k růstu přidané hodnoty o 12 715 €, v relativním vyjádření o 6,4 %, což ovlivnil nárůst tržeb za prodej zboží o 237,7 % i nárůst tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, který činil 9,5 %.

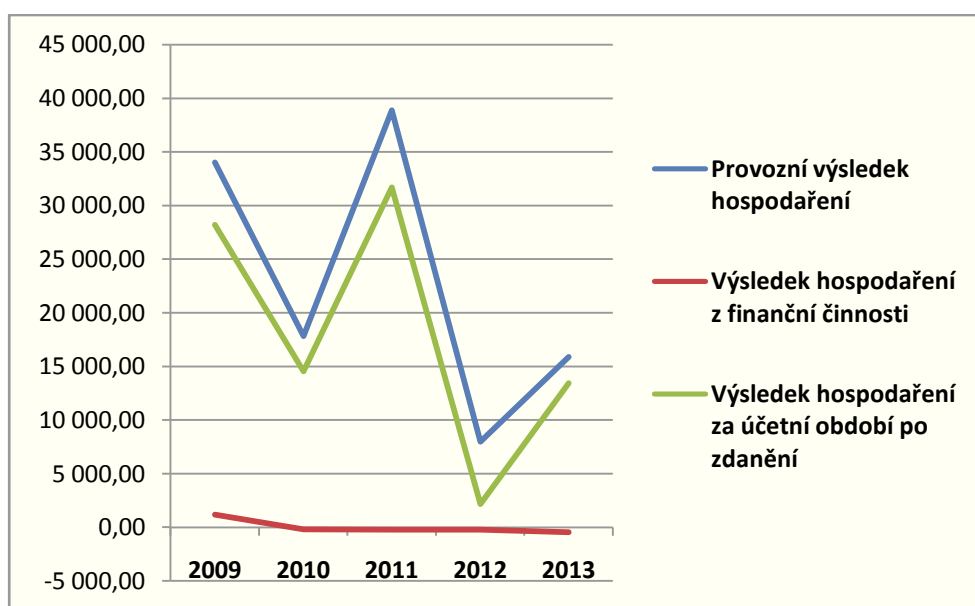
Provozní výsledek hospodaření nejvýrazněji ovlivňovaly ostatní provozní výnosy a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. U položky ostatních provozních výnosů docházelo během pěti let k velkým skokům. V roce 2011 došlo k růstu výnosů o 7 313 €, což velmi ovlivnilo provozní výsledek hospodaření, který vzrostl o 21 047 €. Následující rok klesl provozní výsledek hospodaření o 30 877 € (pokles o 79,90 %), což nejvíce ovlivnila tvorba opravných položek k pohledávkám, která v tomto roce činila 18 253 €, dále ostatní provozní výnosy, které poklesly o 3 456 € a nárůst osobních nákladů o 11 432 €.

Výsledek hospodaření z finanční činnosti byl kladný pouze v roce 2009, kdy činil 1 189 €, v dalších čtyřech letech firma vykazovala záporný výsledek hospodaření. Nejhorší výsledek byl v roce 2013, kdy byla hodnota – 451 €. V tomto podniku ovlivňuje výsledek hospodaření z finanční činnosti jen málo položek – nákladové úroky, kurzové zisky a ztráty a ostatní finanční náklady. Nejvýraznější změna nastala v roce 2010, kdy poklesla hodnota

výsledku hospodaření z finanční činnosti o 1 365 € a to z důvodu výrazného poklesu výnosových úroků. V dalším roce došlo jen k mírnému poklesu, protože se položky ovlivňující výsledek hospodaření příliš nezměnily. V roce 2012 došlo k jedinému mírnému nárůstu. I když se zvýšily ostatní provozní náklady, tak se zvýšily i výnosové úroky a k tomu výraznějším způsobem snížily kurzové ztráty, které tím pádem méně snižují výsledek hospodaření z finanční činnosti.

Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění je součtem provozního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření z finanční činnosti očištěn o daň. Nejvyšší hodnota vychází v roce 2009 a 2011, protože v těchto letech vychází i vysoká hodnota u provozního výsledku hospodaření. Proto také k největší změně u této položky dochází v roce 2011, kdy došlo k navýšení výsledku hospodaření o 17 155 €. V roce 2012 došlo ke snížení hodnoty o 29 523 € v důsledku velkého poklesu výsledku hospodaření z provozní činnosti, který se snížil o 30 877 €.

Graf 3.6 Vývoj výsledku hospodaření (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.4 Vertikální analýza VZZ

V následující tabulce je zobrazena vertikální analýza VZZ.

Tab. 3.6 Vertikální analýza VZZ

Položka	(v %)				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	2,40	0,89	3,06	9,45	0,86
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,45	0,38	3,07	7,51	1,20
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	56,01	56,19	59,99	63,04	63,06
Spotřeba materiálu a energie	1,94	1,86	3,04	2,22	2,62
Služby	54,07	54,33	56,95	60,81	60,44
Přidaná hodnota	44,94	44,32	40,01	38,90	36,60
Osobní náklady	37,39	37,62	32,18	31,51	32,20
Mzdové náklady	28,36	28,11	24,58	23,88	23,96
Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	8,42	8,81	6,94	7,10	7,50
Sociální náklady	0,61	0,70	0,65	0,52	0,74
Daně a poplatky	0,16	0,25	0,19	0,33	0,34
Odpisy a opravné položky k DHM a DNM	1,68	2,32	1,27	2,13	1,82
Provozní výsledek hospodaření	5,31	3,36	7,58	1,47	3,04
HV z finanční činnosti	0,19	-0,03	-0,04	-0,04	-0,09
Daň z příjmů z běžné činnosti	1,09	0,59	1,41	1,04	0,38
HV za účetní období po zdanění	4,40	2,74	6,40	0,40	2,57

Zdroj: Vlastní zpracování

Jako základ pro rozbor byly použity tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tím pádem tvoří 100 % a jsou k nim vztaženy další položky výkazu zisku a ztráty. Jak je vidět z tabulky 3.6, položka tržby za prodej zboží se pohybuje v nízkých číslech s výjimkou roku 2012, kdy činily 9,4 %. Přidaná hodnota v průběhu let klesá, na začátku činila 44,9 % a v roce 2013 byla hodnota 36,6 %. Na tento fakt má vliv výkonová spotřeba, která naopak v průběhu sledovaného období stoupá, v roce 2009 činila 56 % a v roce 2013 se dostala až na 63,1 %.

Nejvyšší náklady jsou náklady na služby, což odpovídá charakteru podniku. Tyto náklady zabírají přibližně něco málo přes polovinu částky tržeb. Druhé nejvyšší náklady jsou mzdové náklady, které zabírají přibližně čtvrtinu částky tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

3.3 Analýza pomocí rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se vyjadřují jako rozdíl jisté položky aktiv a položky pasiv. V této práci je použit výpočet čistého pracovního kapitálu.

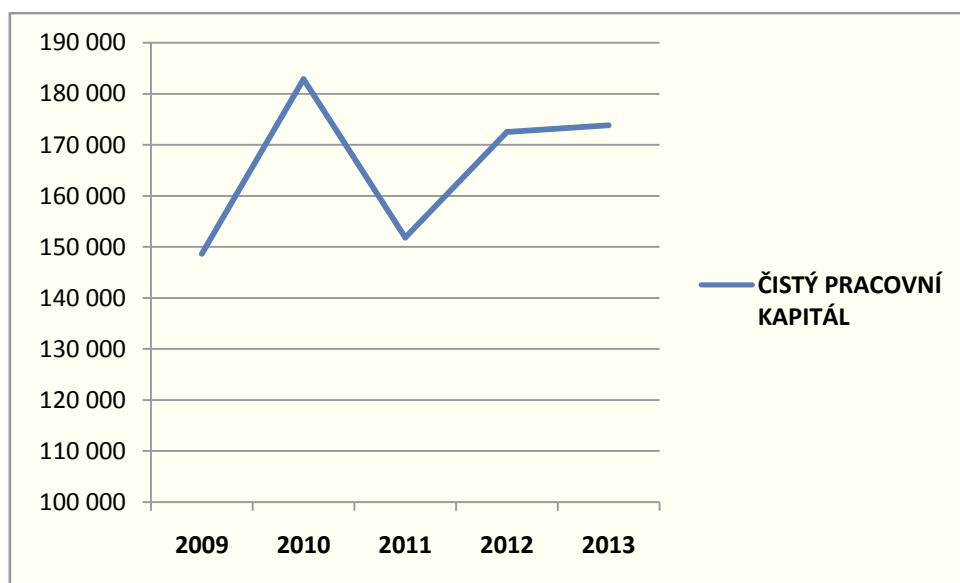
Tab. 3.7 Hodnoty čistého pracovního kapitálu (2009 – 2013)

Položka	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál	2.4	148 606	182 858	151 800	172 507	173 810

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje volné prostředky, které zůstanou podniku po úhradě všech krátkodobých závazků. Ve sledovaném období se čistý pracovní kapitál podniku pohybuje vždy v kladných číslech, což znamená, že je podnik překapitalizován. Jak je vidět z tabulky 3.7, nejvyšší hodnota vychází v roce 2010, kdy dosahuje 182 858 €. Naopak nejnižší hodnotou disponuje podnik v roce 2009, kdy činí 148 606 € z toho důvodu, že oběžná aktiva jsou v tomto roce nejmenší a krátkodobé závazky jsou poměrně vysoké, což snižuje hodnotu čistého pracovního kapitálu. Podnik využívá tzv. konzervativního způsobu financování.

Graf 3.7 Vývoj čistého pracovního kapitálu (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele se běžně počítají vydělením jedné položky jinou položkou, které mezi sebou mají určité souvislosti. Konstrukce ukazatelů je podřízena tomu, co chceme daným ukazatelem změřit.

3.4.1 Analýza rentability

Rentabilita podniku je jedna z hlavních kritérií posouzení hospodaření podniku. Rentabilita neboli výnosnost znamená schopnost dosahovat zisku na základě vložených prostředků. Zahrnuje rentabilitu investovaného kapitálu (ROCE), rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS).

Tab 3.8 Hodnoty ukazatelů rentability (2009 – 2013)

Ukazatel	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita investovaného kapitálu	2.5	46,84%	21,25%	68,72%	13,81%	37,68%
Rentabilita aktiv	2.6	15,22%	6,76%	16,10%	3,15%	7,00%
Rentabilita vlastního kapitálu	2.8	41,04%	18,07%	59,04%	4,16%	35,72%
Rentabilita tržeb	2.9	4,29%	2,72%	6,21%	0,37%	2,55%

Zdroj: Vlastní zpracování

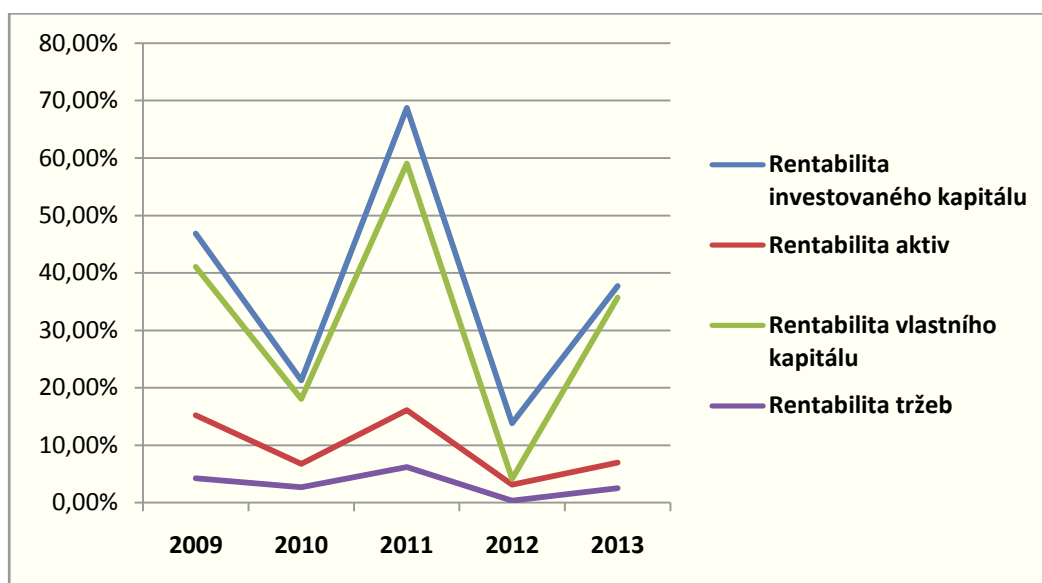
Rentabilita investovaného kapitálu dává do poměru EBIT k vlastnímu kapitálu a dlouhodobým dluhům, které zahrnují dlouhodobé závazky a bankovní úvěry. Podnik ovšem žádné dlouhodobé úvěry nemá, tudíž jsou zde zahrnuty pouze dlouhodobé závazky. Tento ukazatel ukazuje výnosnost celkového kapitálu, čím vyšší hodnota vychází, tím lépe. Hodnota tohoto ukazatele se ve sledovaném období pohybuje přibližně mezi 13 a 69 %. Větších hodnot podnik dosahuje v letech 2009, 2011 a 2013, kdy tyto hodnoty vychází 46,84 %, 68,72 % a 37,68 %, což je ovlivněno tím, že v těchto letech podnik dosahoval většího zisku, než v letech 2010 a 2012.

Rentabilita aktiv se v posledních pěti letech pohybovala zhruba od 3 do 16 %. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosahoval v roce 2011, kdy činil 16,1 %, podobně na tom byla výnosnost v roce 2009, kdy činila 15,22 %. V letech 2010 a 2013 se hodnota pohybovala kolem 7 %, v roce 2012 byla tato hodnota nejnižší ve sledovaném období, činila pouhých 3,15 %, což výrazně ovlivnil EBIT, který v tomto roce byl nejnižší.

Rentabilita vlastního kapitálu počítá s čistým ziskem a vlastním kapitálem. Tento ukazatel, by měl dosahovat vyšších hodnot než rentabilita aktiv. Z grafu 3.8 je vidět, že v podniku tohle kritérium bylo splněno každý rok. V roce 2009 a 2011 byla rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší během sledovaného období, a to především proto, že v těchto letech podnik dosahoval vyššího zisku, než ostatní roky. V roce 2012 došlo k velkému propadu z důvodu velmi nízkého zisku.

Rentabilita tržeb má kolísavý průběh. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2012, kdy činila pouhých 0,37 %, což je dáno tím, že v tomto roce podnik vykazoval nízký zisk. Naproti tomu v roce 2011 byla hodnota rentability 6,21 %, což byla nejvyšší hodnota. Příčinou byl nejvyšší zisk.

Graf 3.8 Vývoj rentability podniku (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity dávají přehled o schopnosti podniku uhradit krátkodobé závazky. Likviditu můžeme dělit na celkovou, pohotovou a hotovostní. Vývoj likvidity je znázorněn v následující tabulce.

Tab. 3.9 Hodnoty ukazatelů likvidity (2009 – 2013)

Položka	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Celková likvidita	2.10	3,88	4,91	3,84	4,12	6,4
Pohotová likvidita	2.11	3,82	4,82	3,77	4,04	6,31
Hotovostní likvidita	2.12	3,03	3,61	2,59	2,87	5,13

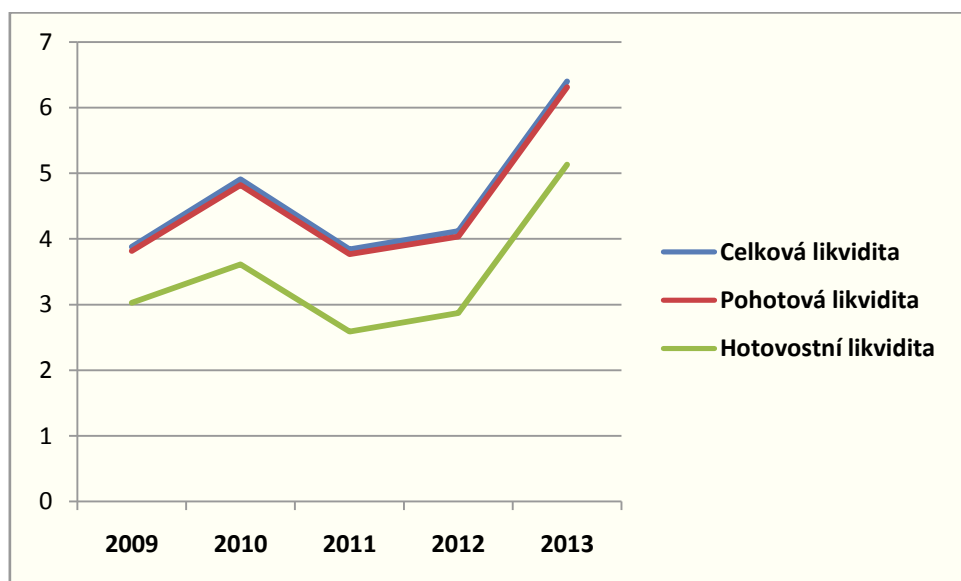
Zdroj: Vlastní zpracování

Celková likvidita ukazuje, kolik korun z celkových aktiv pokrývá 1 Kč krátkodobých závazků. Hodnota celkové likvidity se v letech 2009 – 2012 pohybuje mezi hodnotami 3,88 až 4,91. V roce 2013 došlo k nárůstu tohoto ukazatele na hodnotu 6,4 z důvodu výrazného poklesu krátkodobých závazků, které ten rok činily 32 190 €, přičemž ostatní roky se pohybovaly kolem 50 000 €. Platí, že vyšší likvidita snižuje riziko platební neschopnosti, ale na druhou stranu jsou v podniku vázány finanční prostředky, které by mohly být investovány a zhodnocovány.

Pohotová likvidita eliminuje oběžný majetek o nejméně likvidní položku, což jsou zásoby. Jak je vidět i z grafu 3.9, celková a pohotová likvidita se téměř překrývá. Je to zapříčiněno tím, že podnik vykazuje jen velmi nízký stav zásob, a proto mezi těmito dvěma likviditami není příliš velký rozdíl. Největší rozdíl mezi pohotovou a celkovou likviditou je v letech 2010 a 2012. V těchto letech měl podnik zásoby mírně vyšší než jiné roky.

Hotovostní likvidita se často označuje jako okamžitá likvidita. Je to dáno tím, že vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky prakticky ihned, protože obsahuje nejlikvidnější část majetku, a to peněžní prostředky. Hotovostní likvidita se pohybuje mezi 2,87 až 5,13, což znamená, že podnik je schopen velmi rychle uhradit své závazky. Znamená to ovšem i to, že podnik drží poměrně vysoký podíl peněžních prostředků v hotovosti a na účtech.

Graf 3.9 Vývoj likvidity (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.3 Analýza finanční stability a zadluženosti

V této kapitole bude podnik zhodnocen pomocí ukazatelů finanční stability a zadluženosti. Hodnoty a vývoj ukazatelů je uveden v tabulce 3.10.

Tab. 3.10 Hodnoty ukazatelů zadluženosti (2009 – 2013)

Položka	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	2.13	25,11%	18,92%	23,31%	24,08%	16,12%
Dlouhodobá zadluženost	2.14	2,80%	0,99%	1,07%	1,70%	1,52%
Běžná zadluženost	2.15	22,32%	17,93%	22,25%	22,38%	14,60%
Zadluženost VK	2.16	84,57%	82,37%	121,91%	133,85%	133,84%
Podíl VK na A	2.17	29,69%	30,81%	22,36%	21,14%	17,05%
Majetkový koeficient	2.18	3,37	3,25	4,47	4,73	5,87

Zdroj: Vlastní zpracování

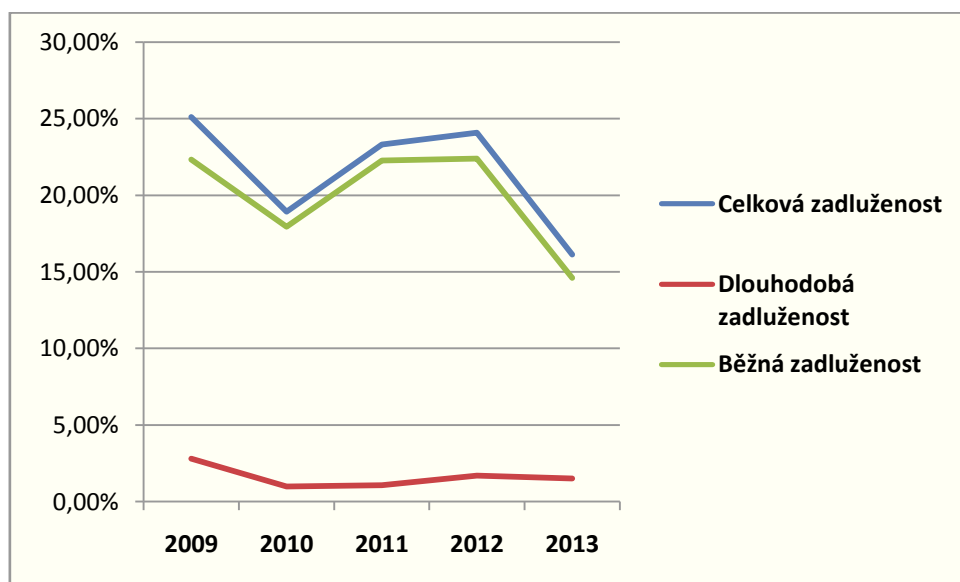
Celková zadluženost udává zadluženost podniku. Tento ukazatel dává do poměru cizí kapitál a celková aktiva. Vzhledem k tomu, že podnik nemá žádné úvěry, skládá se cizí kapitál pouze z krátkodobých a dlouhodobých závazků – především závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, daňové závazky a jiné závazky v rámci konsolidovaného celku. Celková zadluženost tohoto

podniku se pohybuje přibližně kolem 20 %. V posledním roce klesla dokonce na 16,12 %. Důvodem byl pokles závazků z obchodních vztahů a závazků v rámci konsolidovaného celku.

K celkové zadluženosti jsou analytické ukazatele dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost. V porovnání s celkovou zadlužeností se dlouhodobá zadluženost pohybuje ve velmi nízkých hodnotách. Je to z toho důvodu, že podnik ve sledovaném období nemá žádné úvěry a dlouhodobé závazky jsou poměrně nízké. Nejvyšší byly v roce 2009, kdy činily 6 469 €, což zapříčinilo, že hodnota dlouhodobé zadluženosti byla 2,80 %. Naopak nejnižší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2010, kdy činila 0,99 %. Je vidět, že se podnik zadluženosti vyhýbá, většinou využívá jen krátkodobých závazků.

Běžná zadluženost je vysoká, protože jsou zde zahrnuty krátkodobé závazky, kterých má podnik poměrně více než dlouhodobých. Jak je vidět z grafu 3.10, běžná zadluženost je mnohem vyšší než dlouhodobá, proto se dá říci, že celkovou zadluženost ovlivňuje především krátkodobé zadlužení podniku.

Graf 3.10 Vývoj zadluženosti podniku (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

Zadluženost vlastního kapitálu by se měla pohybovat mezi 80 – 120 %, pokud je společnost stabilní. V letech 2009 – 2011 se hodnota pohybuje v tomto rozmezí, k nárůstu dojde v roce 2012, kdy se hodnota vyšplhá na 133,85 %, což je způsobeno tím, že v roce 2012

vlastní kapitál oproti minulému roku mírně klesl a cizí zdroje se zvýšily o 4 410 €. V roce 2013 zůstává hodnota víceméně stejná 133,84 %.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech udává finanční stabilitu podniku. Vyjadřuje tedy, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji. Hodnota podílu by se v letech měla zvyšovat, aby docházelo k upevňování finanční stability. Do roku 2010 se hodnota zvyšovala, ale v roce 2011 došlo k poklesu na 22,36 % z důvodu většího poklesu vlastního kapitálu, další rok byla hodnota téměř stejná. V roce 2013 činila hodnota podílu už jen 17,05 %, protože v tomto roce byla hodnota vlastního kapitálu nejnižší během sledovaného období.

Majetkový koeficient by se v čase neměl příliš měnit, měl by být relativně stabilní. Vyjadřuje převrácenou hodnotu ukazatele podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech. Jak je vidět z tabulky 3.10, hodnota se s výjimkou roku 2010 meziročně zvyšovala, což by mělo znamenat, že se podíl vlastního kapitálu zvyšoval a zvyšovala se hodnota cizích zdrojů. Vlastní kapitál se sice opravdu s výjimkou roku 2010 snižoval, ale cizí zdroje se ne vždy zvyšovaly. K meziročnímu navýšení ovšem docházelo u časového rozlišení.

3.4.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Dávají přehled o tom, jak dlouho má podnik v aktivech vázány své finanční prostředky. Nejčastěji se lze setkat s ukazateli doby obrátu nebo obrátkou dané položky. V tabulce 3.11 lze vidět vypočítané hodnoty.

Tab. 3.11 Hodnoty ukazatelů aktivity (2009 – 2013)

Položka	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Obrátka celkových aktiv	2.19	2,84	2,05	2,12	2,4	2,39
Doba obrátu aktiv	2.20	127	176	169	150	151
Doba obrátu zásob	2.21	1	2	2	2	1
Doba obrátu pohledávek	2.22	22	38	44	39	26
Doba obrátu závazků	2.23	28	32	38	34	22

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrátka celkových aktiv vyjadřuje efektivnost využívání celkových aktiv a udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe podnik využívá svého majetku. Hodnoty této položky se v letech 2009 – 2013 pohybují mezi

2 – 3 obraty za rok. V roce 2009 byl ukazatel ve výši 2,84 obrátů za rok, tuto hodnotu ovlivnily tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které byly v tomto roce nejvyšší během sledovaného období a činily 641 055 €. V roce 2010 došlo k poklesu na hodnotu 2,05, protože se snížily nejen tržby za výrobky a služby, ale i tržby za zboží. Poté se meziročně hodnota obrátky mírně zvyšovala.

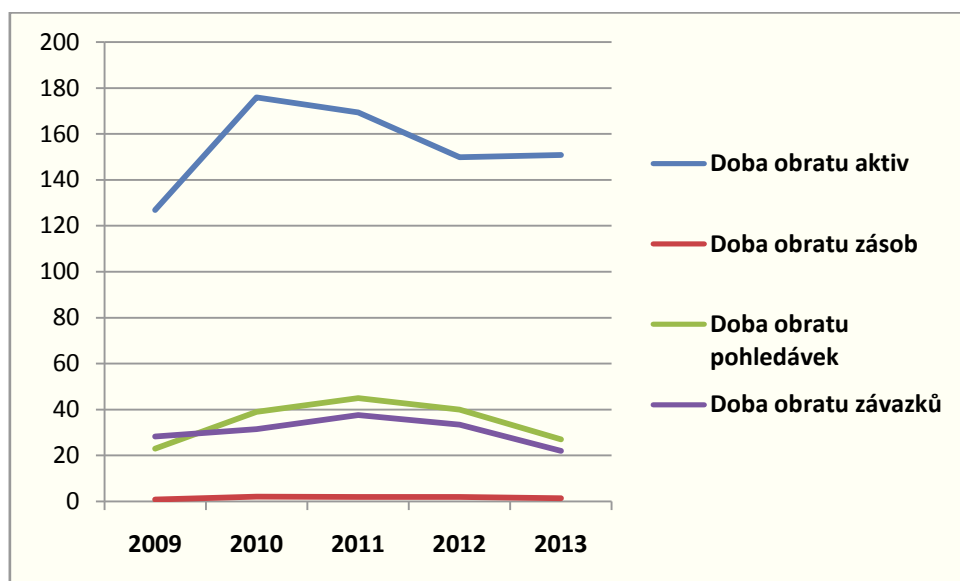
Doba obratu aktiv podává informace o tom, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv v podniku. Výhodné je, když je hodnota této položky co nejnižší a pokud má ukazatel v průběhu let klesající tendenci. V roce 2009 byla doba obratu aktiv ve výši 127 dní, o rok později vzrostla na 176, což zapříčinil jak pokles celkových tržeb, tak i zvýšení aktiv. Došlo ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku a také na straně oběžných aktiv došlo k navýšení. V roce 2011 došlo k poklesu hodnoty na 169 dní, protože aktiva klesla více než tržby. O rok později hodnota se doba obratu snížila na 150 dní a v roce 2013 zůstala téměř stejná.

Doba obratu zásob není pro podnik příliš směrodatná, protože moc zásob nemá, a proto se pohybuje v nízkých číslech. Do zásob patří například tiskárny, čtečky čárových kódů pro klienty a podobně. Vzhledem k tomu, že se hodnota zásob pohybuje průměrně kolem 2 500 €, doba obratu zásob je velmi rychlá a činí jeden až dva dny.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní, během kterých jsou inkasované finanční prostředky zadrženy v pohledávkách od odběratelů. Tato doba by měla být nižší než doba obratu závazků, což je splněno jen v roce 2009, následující roky ji lehce převyšuje. V roce 2009 byla hodnota jen 22 dnů, ale o rok později vzrostla na 38 dnů a v roce 2011 byla hodnota dokonce 44 dnů. Od roku 2012 začala doba obratu pohledávek meziročně klesat.

Doba obratu závazků se dá nazývat průměrnou dobou odkladu plateb. Tento ukazatel vyjadřuje platební morálku podniku vůči svým dodavatelům. Do roku 2011 se hodnota meziročně zvyšovala, na což měly vliv především tržby. I když se snížily krátkodobé závazky v roce 2010 oproti předešlému roku o 3 880 €, v roce 2010 se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb snížily oproti roku 2009 o 111 307 €, což zapříčinil pokles poptávky po výrobcích a službách podniku. V roce 2011 se trend změnil a doba obratu závazků se začala meziročně snižovat.

Graf 3.11 Vývoj doby obratu (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.5 Pyramidový rozklad ROE

V této kapitole je znázorněn pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE). Rentabilita vlastního kapitálu je jedním z klíčových ukazatelů, podle kterého je hodnocena úspěšnost podniku. Pro rozklad byla zvolena logaritmická metoda, která zachycuje změny dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Rentabilita vlastního kapitálu je rozložena dle vzorce 2.24, přičemž $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci, $\frac{EBIT}{T}$ provozní ziskové rozpětí, $\frac{T}{A}$ obrátku aktiv a $\frac{A}{VK}$ je finanční páka.

Tab. 3.12 Rozklad ROE 2010/2009

Ukazatel	2010/2009	Pořadí
obrátky aktiv - T/A	-0,091521	2.
finanční páka - A/VK	-0,010308	3.
daňová redukce - EAT/EBT	0,008004	4.
úroková redukce - $EBT/EBIT$	0,000008	5.
provozní ziskové rozpětí - $EBIT/T$	-0,135913	1.
Celkem	-0,229730	

Zdroj: Vlastní zpracování

V porovnání prvních dvou let došlo k poklesu ukazatele ROE, v roce 2009 byla hodnota 41,01 % a v roce 2010 činila hodnota ukazatele 18,07 %. Největší vliv na snížení

rentability měla provozní rentabilita tržeb a to z důvodu poklesu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb i za prodej zboží. Druhá v pořadí je obrátka aktiv a třetí největší vliv má ukazatel finanční páka. Tyto tři ukazatele měly negativní vliv na ROE, neboť jej snižovaly, naproti tomu daňová a úroková redukce měly nejnižší vliv, ale pozitivní.

Tab. 3.13 Rozklad ROE 2011/2010

Ukazatel	2011/2010	Pořadí
obrátky aktiv - T/A	0,01301	3.
finanční páka - A/VK	0,11084	2.
daňová redukce - EAT/EBT	-0,00173	4.
úroková redukce - EBT/EBIT	0	5.
provozní ziskové rozpětí - EBIT/T	0,28752	1.
Celkem	0,40964	

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2011 došlo oproti předešlému roku k nárůstu rentability vlastního kapitálu o 40,96 procentních bodů. Největší vliv na zvýšení měla provozní rentabilita tržeb, stejně jako v předešlém roce, protože jakákoli změna zisku ovlivňuje ukazatel ROE. Druhý největší vliv má finanční páka, třetí obrátka aktiv. Negativní vliv měla daňová redukce. Úroková redukce od roku 2011 neovlivňuje ukazatel ROE žádným způsobem, protože podnik vůbec nevykazuje nákladové úroky. Důvodem je, že podnik nemá žádné úvěry, a proto neplatí ani úroky.

Tab. 3.14 Rozklad ROE 2012/2011

Ukazatel	2012/2011	Pořadí
obrátky aktiv - T/A	0,02532	3.
finanční páka - A/VK	0,01166	4.
daňová redukce - EAT/EBT	-0,22318	2.
úroková redukce - EBT/EBIT	0	5.
provozní ziskové rozpětí - EBIT/T	-0,36256	1.
Celkem	-0,54876	

Zdroj: Vlastní zpracování

Oproti roku 2011, došlo v roce 2012 k velkému poklesu ROE o celých 54,88 procentních bodů. Jako v předchozích letech, i v tomto roce tento ukazatel nejvíce ovlivnilo provozní rentabilita tržeb, což ovlivnil velký nárůst tržeb a pokles EBIT. Tržby za prodej zboží se oproti roku 2011 zvýšily o 36 026 € a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 46 835 €. EBIT byl v roce 2012 vůbec nejnižší za sledované období, činil 7 788 €. Druhý

největší negativní vliv měla daňová redukce. Třetí největší, ale už pozitivní vliv měla obrátka aktiv, finanční páka se také zvýšila, ale měla nejmenší vliv. Úroková redukce opět tento ukazatel neovlivňuje vůbec.

Tab. 3.15 Rozklad ROE 2013/2012

Ukazatel	2013/2012	Pořadí
obrátky aktiv - T/A	-0,00086	4.
finanční páka - A/VK	0,03156	3.
daňová redukce - EAT/EBT	0,16711	1.
úroková redukce - EBT/EBIT	0	5.
provozní ziskové rozpětí - EBIT/T	0,11783	2.
Celkem	0,31563	

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2013 došlo opět k nárůstu ukazatele rentability vlastního kapitálu, v roce 2012 byla hodnota 4,16 % a nyní je 35,72 %. Největší vliv na to ovšem tentokrát nemělo provozní rentabilita tržeb, ale daňová redukce. Nárůst způsobilo zvýšení EAT i EBT, poněvadž se zvýšil provozní výsledek hospodaření. Druhý největší pozitivní vliv mělo provozní ziskové rozpětí. I když poklesly tržby, zisk se oproti minulému roku zvýšil z důvodu snížení osobních nákladů, odpisů a také došlo ke snížení opravných položek k pohledávkám. Třetí největší vliv na ROE měla finanční páka a nejmenší vliv, který byl negativní, měla obrátka aktiv, protože se snížila aktiva. Jako v předešlých třech letech, úroková redukce neovlivnila ROE vůbec, protože podnik nevykazoval žádné nákladové úroky.

3.6 Bonitní modely

Tato kapitola je věnována posouzení podniku z hlediska toho, jestli je bonitní a pro výpočet je použit Kralickův Quicktest. Podnik je hodnocen pro období 2010 – 2013. Pro výpočet bylo nutno spočítat cash flow z provozní činnosti a vzhledem k tomu, že pro tuto práci byly poskytnuty výkazy od roku 2009, nemohlo být spočítáno cash flow pro tento rok.

Tab. 3.16 Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu (2010 – 2013)

Kralickův Quicktest	2010	2011	2012	2013
R1	4	3	3	2
R2	0	0	0	0
R3	1	4	1	1
R4	2	3	1	3

Zdroj: Vlastní zpracování

Kralickův Quicktest je bonitní model, který je založen na výpočtu čtyř rovnic, které hodnotí finanční stabilitu firmy a rentabilitu. Po výpočtu daných rovnic je hodnotám přiřazen určitý počet bodů. Přehled bodování výsledků je zobrazen v tabulce 2.3 v teoretické části. Po tomto kroku jsou výsledky použity pro vzorec 2.26 a je zhodnocena finanční stabilita, výnosová situace a celková situace podniku. Přehled výsledků je zobrazen v tabulce 3.17.

Tab. 3.17 Hodnoty výsledných rovnic Kralickova Quicktestu (2010 – 2013)

Položka	2010	2011	2012	2013
Finanční stabilita	2	1,5	1,5	1
Výnosová situace	1,5	3,5	1	2
Celková situace	1,75	2,5	1,25	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování

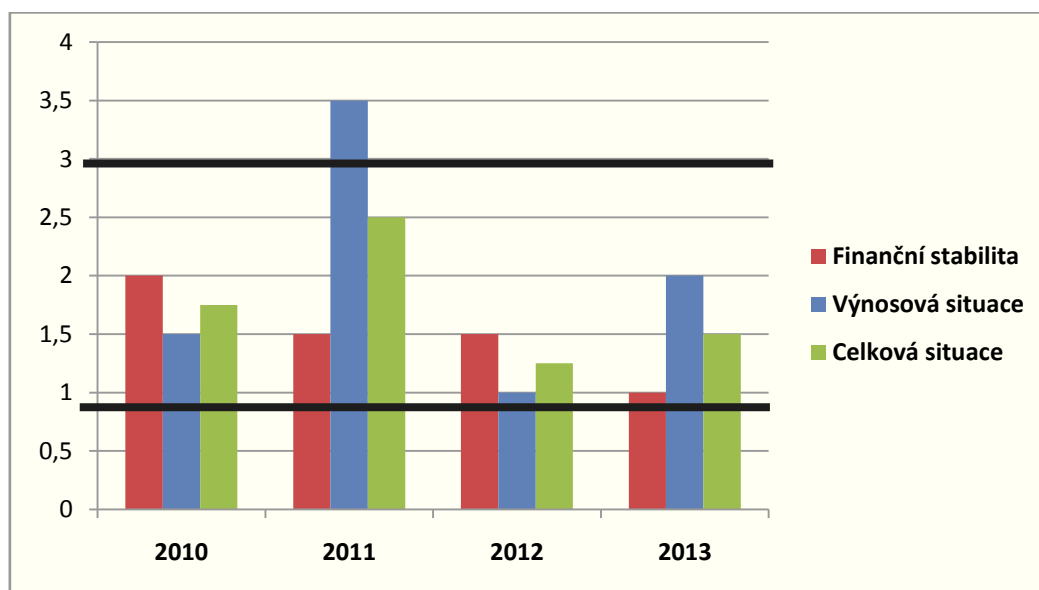
Pokud jsou výsledné hodnoty vyšší než 3, znamená to, že je podnik bonitní. Jestliže se hodnota pohybuje v rozmezí 1 – 3, nachází se podnik v šedé zóně a pokud je hodnota nižší než 1, znamená to finanční problémy daného podniku.

Finanční stabilita ve výpočtu zohledňuje první dvě rovnice ze vzorce 2.25. První rovnice počítá podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. Ve druhé rovnici jsou od cizích zdrojů odečteny finanční prostředky a tato hodnota podělena provozním cash flow. Vzhledem k tomu, že cizí zdroje jsou mnohem nižší než peněžní prostředky, vychází záporná hodnota. Proto je druhá rovnice ve sledovaném období ohodnocena vždy nulou. Tento fakt snižuje nejen výpočet finanční stability, ale i celkové situace. Hodnota finanční stability byla nejlepší v roce 2010, a to proto, že podnik měl v tomto roce nejvyšší hodnotu vlastního kapitálu. Následující roky se hodnota snižovala, v letech 2011 – 2012 činila 1,5 a v roce 2013 už jen 1, protože hodnota vlastního kapitálu se od roku 2010 meziročně snižovala.

Výnosová situace počítá se třetí a čtvrtou rovnicí ze vzorce 2.25. Třetí rovnice zahrnuje podíl zisku k celkovým aktivům a čtvrtá podíl provozního cash flow k výkonům. Jak je vidět z tabulky 3.17, v roce 2011 byla na tom výnosová situace nejlépe, což bylo z důvodu, že v tomto roce bylo dosaženo nejvyššího zisku.

Celková situace spojuje finanční stabilitu i výnosovou situaci. Z tabulky 3.17 je patrné, že celková situace podniku byla nejlepší v roce 2011, kdy činila 2,5, což ovlivnil vysoký zisk. Z grafu 3.13 lze vyčíst, že se podnik nachází v šedé zóně, která je zaznačena v mezích 1 – 3. Nejnižší hodnota vyšla v roce 2012, protože zisk v tomto roce byl nejnižší během sledovaných čtyř let. Podnik se ovšem nedostává k hranici finančních potíží.

Graf 3.13 Vývoj hodnot Kralickova Quicktestu (2010 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.7 Bankrotní modely

V této kapitole bude podnik zhodnocen z hlediska bankrotu. Pro zhodnocení situace podniku jsou použity dva bankrotní modely – Altmanův model a Tafflerův model.

Altmanův model

Pomocí Altmanova Z – skóre lze posoudit, zda firmu ohrožuje bankrot nebo prosperuje. Skládá se z pěti vzorců, které zahrnují určité položky z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Každé rovnici je přiřazena určitá váha. Největší váhu má rovnice, která vyjadřuje podíl zisku před úroky a zdaněním k celkovým aktivům.

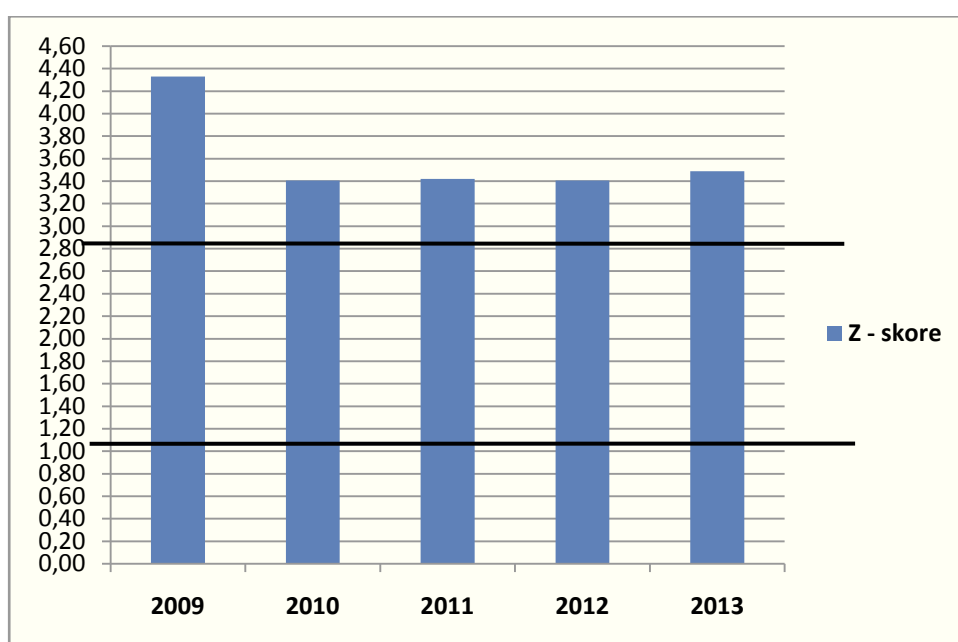
Tab. 3.18 Hodnoty Altmanovy analýzy (2009 – 2013)

Ukazatel	Váha	Hodnoty ukazatelů					Vážené hodnoty ukazatelů				
		2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
x_1 (= ČPK/A)	0,717	0,64	0,7	0,63	0,7	0,79	0,46	0,5	0,45	0,5	0,57
x_2 (= HV mil. let/A)	0,847	0,08	0,17	0	0,11	0,01	0,07	0,14	0	0,1	0,01
x_3 (=EBIT/A)	3,107	0,15	0,07	0,16	0,03	0,07	0,47	0,21	0,5	0,1	0,22
x_4 (= VK/A)	0,42	1,18	1,21	0,82	0,75	0,75	0,5	0,51	0,34	0,31	0,31
x_5 (=T/A)	0,998	2,84	2,05	2,12	2,4	2,39	2,83	2,04	2,12	2,4	2,38
Z – skóre							4,33	3,41	3,42	3,41	3,49

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud se hodnoty pohybují pod hodnotou 1,2, znamená to, že se firma nachází v pásmu bankrotu. Jestliže se hodnoty nacházejí nad hodnotou 2,9, je podnik v pásmu prosperity. Mezi těmito hodnotami se nachází tzv. šedá zóna. Tento model byl vypočítán podle vzorce 2.27. Jak je vidět z grafu 3.14, hodnoty Z – skóre se ve sledovaném období nachází v pásmu prosperity a dokonce jsou podstatně vyšší než hodnota 2,9, takže se firma v letech 2009 – 2013 bankrotu ani zdaleka neblížila. Nejvyšší hodnota vycházela v roce 2009 a to z důvodu vysokých tržeb a vysokého zisku.

Graf 3.14 Vývoj hodnot Altmanova modelu (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tafflerův model

Pomocí tohoto bankrotního modelu lze také zjistit, jak je na tom podnik s bankrotem. Princip výpočtu tohoto modelu se příliš neliší od výpočtu u Altmanova modelu. Na rozdíl od předešlého modelu, Tafflerův model počítá jen se čtyřmi rovnicemi, výpočet tohoto modelu byl udělán podle vzorce 2.28. Opět je každé rovnici přiřazena určitá váha, kterou lze vyčíst z tabulky 3.19. Největší váhu v tomto případě má rovnice vyjadřující podíl zisku před zdaněním a úroky ke krátkodobým závazkům.

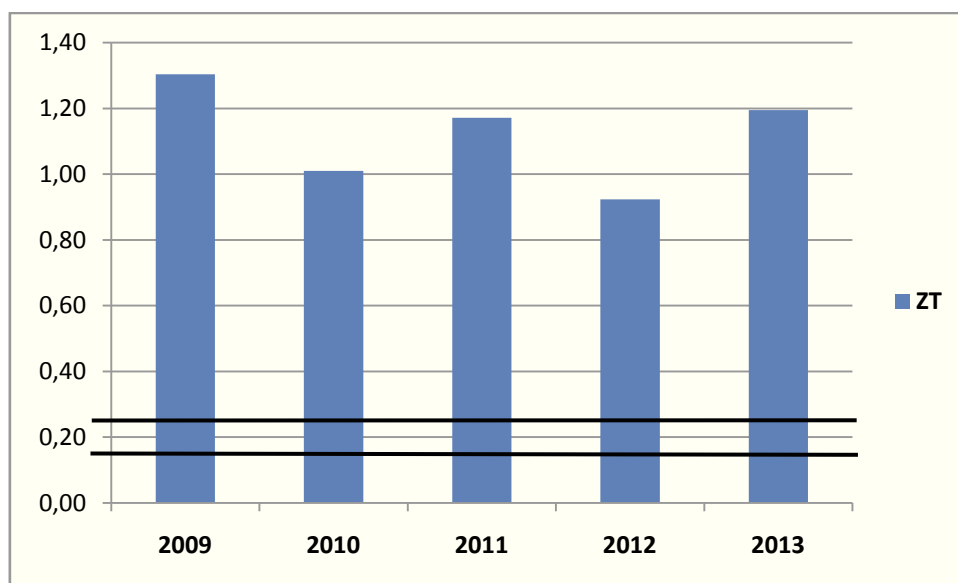
Tab. 3.19 Hodnoty Tafflerovy analýzy (2009 – 2013)

Tafflerův model		Hodnoty ukazatelů					Vážené hodnoty ukazatelů				
Ukazatel	Váha	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
x1 (= EBIT/kr. záv)	0,53	0,68	0,38	0,72	0,14	0,48	0,36	0,2	0,38	0,07	0,25
x2 (= OA/CK)	0,13	3,45	3,47	3,14	3,26	4,09	0,45	0,45	0,41	0,42	0,53
x3 (= kr. záv./A)	0,18	0,22	0,18	0,22	0,22	0,15	0,04	0,03	0,04	0,04	0,03
x4 (= T/A)	0,16	2,84	2,05	2,12	2,4	2,39	0,45	0,33	0,34	0,38	0,38
ZT							1,3	1,01	1,17	0,92	1,19

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud se hodnota pohybuje nad 0,3, podnik prosperuje. Jak je vidět z tabulky 3.19, podnik se zdaleka nepohybuje v pásmu bankrotu. Kromě roku 2012, kdy vychází hodnota 0,92, se každý rok pohybuje hodnota nad 1,0. Nejvyšší hodnota vychází jako v předešlém modelu v roce 2009, jak již bylo řečeno, bylo to ovlivněno vysokými tržbami.

Graf 3.15 Vývoj hodnot Tafflerova modelu (2009 – 2013)



Zdroj: Vlastní zpracování

4 Vlastní doporučení a návrhy

Z pohledu na horizontální analýzu rozvahy lze vidět, že celková bilanční suma vykazuje kolísavou tendenci. Co se týče strany aktiv, tak hodnota dlouhodobého majetku v letech postupně klesá, protože v roce 2012 bylo prodáno auto, vyřazeny počítače a server a o rok později bylo opět vyřazeno několik počítačů. Naopak hodnota oběžného majetku v průběhu sledovaného období roste, zejména suma krátkodobých závazků a peněžních prostředků na účtech. Na straně pasiv se zvyšuje především hodnota časového rozlišení. Je to dáno tím, že se v průběhu sledovaného období zvyšují tržby podniku. Bylo by vhodné, aby podnik udržoval tento trend.

Vertikální analýza rozvahy dává přehled o tom, že na straně aktiv se z větší části na celkové bilanční sumě podílejí oběžná aktiva. Je to z důvodu, že podnik pro svou činnost nepotřebuje příliš mnoho majetku, a proto je zcela zbytečné navyšovat hodnotu dlouhodobého majetku.

Při pohledu na vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát lze vidět, že nejvyšší náklady firmy jsou náklady na služby, což plně koresponduje s povahou podniku. Další vysokou položkou jsou osobní náklady. Ovšem tyto náklady v čase nemění svůj podíl na tržbách, což znamená, že když se zvýší tržby, zvýší se i osobní náklady a naopak, což je v pořádku.

Analýza pomocí podílových ukazatelů, která zahrnovala výpočet čistého pracovního kapitálu, prokázala, že podnik využívá konzervativní způsob financování. Pokud by byla firma nucena vyplatit své závazky, je schopna velmi rychle reagovat a neměla by se dostat lehce do finančních potíží.

Vývoj rentability ve společnosti je velmi kolísavý a to především z důvodu kolísavosti zisku, proto by se firma měla snažit udržet vysoký zisk. Likvidita podniku je velmi vysoká a to především proto, že podnik disponuje vysokou sumou likvidních prostředků - peníze na účtech, a proto firma nečelí riziku platební neschopnosti. Zadluženost ABRY je především krátkodobá a týká se většinou krátkodobých závazků vůči zaměstnancům. Je to proto, že podnik nemá zapotřebí financovat své potřeby z cizích zdrojů, které by znamenaly další náklady (úrok). Proto bych doporučila udržet stejný poměr cizích a vlastních zdrojů.

Při zhodnocení firmy z hlediska aktivity se ukázalo, že společnost dobře využívá svého majetku, protože obrátka celkových aktiv se v posledních letech zvyšuje. Nepříznivý

vývoj má doba obratu pohledávek, protože je vyšší než doba obratu závazků, přičemž by to mělo být naopak, aby byla zajištěna finanční jistota z hlediska návratnosti finančních prostředků. Doba obratu pohledávek byla vysoká především v roce 2011 a 2012, v posledním sledovaném roce se snížila, což je dáno tím, že společnost začala přísněji vymáhat své pohledávky, ale stále převyšuje dobu obratu závazků. Společnost by se tedy měla snažit tuto dobu snížit, protože současná platební morálka odběratelů není příliš dobrá. Firma by mohla svým zákazníkům poskytnout skonto pohledávek. To znamená, že ti zákazníci, kteří by zaplatili co nejdříve své pohledávky, by dostali určitou slevu. Společnost by sice inkasovala o trochu méně, ale na druhou stranu by nemusela čelit dlouhému čekání na inkasování svých pohledávek vůči zákazníkům a doba obratu pohledávek by se tím pádem snížila. S čekáním na inkaso pohledávek rostou náklady firmy. Společnost posílá upomínky, s tím jsou spojeny náklady na papír, tisk, poštovné a práce člověka. Pokud odběratel otálí s uhrazením pohledávky i přes obdržení prvních dvou upomínek - déle než 28 dní po splatnosti, předává firma záležitost právníkovi, který zasílá předsoudní upomínku, následuje soud a exekuce. Se všemi těmito kroky je spojena spousta nákladů.

Firma by mohla zavést skonto pohledávek v následující formě:

- odběratel uhradí pohledávky do 4 dnů, dostane 3 % slevu
- odběratel uhradí pohledávky do 10 dnů, dostane 2 % slevu

Tento jev by se projevil na snížení nákladů, které jsou spojeny s vymáháním pohledávek. Předpoklad by byl, že 40 % zákazníků začne platit své pohledávky do 10 dnů. 10 % z nich by platilo své pohledávky již do 4 dnů, aby docílili 3% slevy a zbylí zákazníci by dosáhli na 2% slevu. Na tržbách by se to projevilo snížením v průměru zhruba o 4 770 € ročně, ale i u nákladů, které jsou spojeny s vymáháním pohledávek, by došlo ke snížení, a to téměř o polovinu. Klesla by suma pohledávek a projevilo by se to i u snížení doby obratu pohledávek. Finanční prostředky, které by firma tímto obdržela dříve, by mohly být uloženy na termínované vklady, které mají vyšší úrokovou sazbu. Tam by se dále zhodnocovaly a přinášely firmě výnosy v podobě úroků.

Pomocí pyramidového rozkladu vlastního kapitálu byly zjištěny vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Největší vliv na změny měla provozní rentabilita tržeb. Stejně jak kolísaly tržby, kolísal i ukazatel rentability vlastního kapitálu. Znamená to, že pokud firma chce zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu, měly by se zvýšit tržby. Firma by se

mohla zaměřit na získání více nových zakázek například nabízením výhodných balíčků, kterými by měla výhodu oproti konkurenci.

Při hodnocení bonity společnosti byla zvlášť hodnocena finanční stabilita, výnosová situace a poté celková situace firmy. Celkově se firma nachází v tzv. šedé zóně, což znamená, že není přímo bonitní, ale nenachází se ani ve finanční tísní. Nejlépe na tom firma byla v roce 2011, protože výnosová situace byla výborná. Bylo to zapříčiněno tím, že tržby v tomto roce byly stále poměrně vysoké, ale náklady klesly. Kdyby se firmě podařilo snížit náklady i do budoucna, vyvíjela by se situace příznivě a společnost by se mohla dostat do pásma bonity. Ovšem výpočet může být trochu zkreslen faktem, že se ve výpočtu počítá s cizími zdroji, od kterých se odečítají peněžní prostředky. A vzhledem k tomu, že podnik cizí zdroje příliš nevyužívá, snižují se vypočtené hodnoty a tím pádem i body, které jsou výpočtům přiděleny.

O analýze pomocí bankrotních modelů lze říci, že dopadla velmi dobře. Firma byla hodnocena pomocí Altmanovy a Tafflerovy analýzy a v obou případech se daný podnik nachází v pásmu prosperity, a proto není třeba v tomto ohledu nic měnit.

5 Závěr

Finanční analýza je velmi důležitý nástroj, který management používá ke zhodnocení finanční situace podniku a určení vhodných opatření k příznivému vývoji do budoucnosti.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku ABRA Software s. r. o. v letech 2009 – 2013.

V první části byla definována teoretická východiska finanční analýzy pro tuto práci. V první řadě byl popsán význam finanční analýzy, vstupy pro finanční analýzu a uživatelé. Dále byla blíže popsána metodika horizontální a vertikální analýzy, analýza pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů, pyramidový rozklad a nakonec bonitní a bankrotní modely.

Ve druhé části byl charakterizován podnik, pro který byla finanční analýza provedena a poté byla firma hodnocena pomocí metodiky popsané v teoretické části. Pro zhodnocení byla použita vertikální a horizontální analýza finančních výkazů podniku, analýza pomocí rozdílových ukazatelů a poměrová analýza. Poté byl proveden pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu a nakonec byl podnik zhodnocen pomocí bonitních a bankrotních modelů. Údaje pro výpočty byly čerpány z účetních výkazů firmy ABRA Software s. r. o.

Po aplikační části následovala část, která se týkala návrhů a doporučení pro podnik. Tato doporučení vychází ze zhodnocení firmy z hlediska finanční situace, které bylo provedeno na základě výpočtů daných v teoretické části.

Společnost užívá konzervativní způsob financování. Vývoj rentability je velmi kolísavý, což ovlivňuje kolísavost zisku. Firma preferuje především krátkodobou zadluženost, protože nemá zapotřebí financovat své potřeby z cizích zdrojů, a proto nevyužívá žádné úvěry. Likvidita firmy je vysoká, protože má vysokou částku peněžních prostředků na účtech v bankách. Jediný problém, který byl zjištěn při hodnocení společnosti, je, že má vysokou dobu obratu pohledávek, která by se dala snížit poskytnutím skonta pohledávek odběratelům. Pomocí bankrotních modelů bylo zjištěno, že společnost se bankrotu v průběhu let 2009 – 2013 ani zdaleka neblížila a nacházela v pásnu prosperity.

Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- [2,] GRÜNWALD R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
- [3] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a dopl.vyd.Praha: C. H. Beck. 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0
- [4,] KISLINGEROVÁ E.; HNILICA J. *Finanční analýza krok za krokem*, 2. vyd. Praha: C. H. Beck. 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
- [5] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D.; ŠTEKER, K. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšíř. vyd. Praha: GRADA Publishing. 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8
- [6] MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: GRADA Publishing, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4
- [7] MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica. 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3
- [8] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Petr. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [9] NÝVLTOVÁ, R.; MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing. 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2
- [10] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. rozšíř. vyd. Praha: GRADA Publishing. 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8
- [11] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. 2011. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SLÁDKOVÁ, Eva. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, a.s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
- [13] SYNEK, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. 2009. 301s. ISBN 978-80-7400-154-3.

[14] VOCHOZKA, M. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2012, 576 s. ISBN 978-80-247-4372-1

[15] VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1

Internetové zdroje

[16] ABRA. *Informácie o spoločnosti ABRA Software s. r. o.* [online] ABRA [4. 3. 2014]
Dostupné z: <http://www.abra.sk/o-firme/profil-spolocnosti>

Seznam zkratek

A – celková aktiva

a. s. – akciová společnost

CF – cash flow

CP – cenné papíry

č. - číslo

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – čistý zisk

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBT – zisk před zdaněním ROE – rentabilita vlastního kapitálu

HV – výsledek hospodaření

KFM – krátkodobý finanční majetek

OP – opravné položky

ROS – rentabilita tržeb

ROCE – rentabilita investovaného kapitálu

ROA – rentabilita aktiv

SMV – samostatné movité věci

s. r. o. – společnost s ručením omezeným

T – tržby

VK – vlastní kapitál

ZP – zdravotní pojištění

ZUD – zisk před zdaněním a úroky

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2014

.....*Palčová Nikola*.....

jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha aktiv v plném rozsahu (2009 – 2013)

Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát v plném znění (2009 – 2013)

Příloha č. 3: Horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát (2009 – 2013)

Příloha č. 4: Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát (2009 – 2013)

Příloha č. 5: Pyramidový rozklad ROE (2009 – 2013)

Příloha č. 6: Cash flow z provozní činnosti (2010 – 2013)